VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCE

HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF FINANCIAL POSITION AND PERFORMANCE OF BUSINESS ENTITY AND PROJECT OF THE IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE — Ondřej Veselý
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE — Ing. Michaela Beranová, Ph.D.
SUPERVISOR

BRNO 2013

Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská

Akademický rok: 2012/2013
Ústav financí

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Veselý Ondřej

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of Financial Position and Performance of Business Entity and Project of the Improvements

Pokyny pro vypracování:

Úvod a cíl bakalářské práce
Teoretická východiska hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu
Aplikace metod finanční analýzy v konkrétním podnikatelském subjektu
Zhodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku a návrhy na její zlepšení
Zhodnocení dopadů vlastních návrhů
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně.

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
GRASSEROVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha: Grada Publishing, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michaela Beranová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D. Ředitel ústavu	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. Děkan fakulty

V Brně, dne 20.05.2013

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční pozice a výkonnosti společnosti STAVOS Brno, a.s. a návrhy na její zlepšení prostřednictvím strategické analýzy externího a interního prostředí podniku a použitím metod finanční analýzy. Práce se skládá ze dvou částí, a to teoretické a praktické části. První část vymezuje použité metody a ukazatele užité v druhé části, která obsahuje představení analyzované společnosti, strategickou a finanční analýzu dané společnosti a návrhy na zlepšení její finanční pozice a výkonnosti.

ABSTRACT

This thesis is focused on the assessment of the financial position and performance of the company STAVOS Brno, and suggestions for its improvement through strategic analysis of external and internal business environment and the use of methods of financial analysis. The thesis consists of two parts, a theoretical and practical part. The first part defines the methods and indicators used in the second part, which contains introduction of the analyzed company, strategic and financial analysis of the company and suggestions for improving its financial position and performance.

KLÍČOVÁ SLOVA

Účetní výkazy, Rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash-flow, strategická analýza, finanční analýza, ukazatel, finanční situace.

KEYWORDS

Financial statements, balance sheets, profit and loss account, cash flow, strategic analysis, financial analysis, an indicator, financial situation.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

VESELÝ, O. *Hodnocení finanční pozice a výkonnosti podnikatelského subjektu a návrhy na její zlepšení.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 82 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michaela Beranová, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 23. května 2013

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych poděkoval paní Ing. Michaele Beranové, Ph.D. za vedení, pomoc a trpělivost, díky kterým bylo možno tuto práci vytvořit. Rovněž bych také chtěl vzdát dík společnosti STAVOS Brno, a.s. a to konkrétně panu Ing. Jiří Krškovi za poskytnuté informace, jež byly nezbytné pro tvorbu této práce.

OBSAH

1 ÚVOD A CÍL BAKALÁŘSKÉ PRÁCE 10

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI 11

2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu 11

2.1.1 Rozvaha 12

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty 14

2.1.3 Cash flow 15

Vztah mezi výkazy 16

Uživatelé finanční analýzy 16

2.2 Přístupy k hodnocení ekonomických procesů 17

2.2.1 Strategická analýza 17

2.2.2 Finanční analýza 18

2.3 Postupy finanční analýzy 19

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů 19

2.3.2 Analýza stavových a tokových ukazatelů 20

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů 21

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů 22

2.3.5 Analýza soustav ukazatelů 27

3 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY V KONKRÉTNÍM PODNIKATELSKÉM SUBJEKTU 32

3.1 Představení společnosti 32

3.1.1 Předmět podnikání 32

3.1.2 Produkty a služby 33

3.1.3 Zákazníci 34

3.1.4 Historie 34

3.2 Strategická analýza ... 35
3.2.1 PEST analýza ... 35
3.2.2 Porterův model ... 36
3.2.3 Model 7S ... 39
3.2.4 SWOT analýza ... 41
3.3 Finanční analýza ... 42
3.3.1 Analýza trendů ... 43
3.3.2 Procentní rozbor ... 46
3.3.3 Rozdílové ukazatele ... 50
3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů ... 53
3.3.5 Soustavy ukazatelů ... 62
4 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ ... 64
5 ZHODNOCENÍ DOPADŮ VLASTNÍCH NÁVRHŮ ... 68
ZÁVĚR ... 70
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ ... 71
SEZNAM GRAFŮ ... 73
SEZNAM SCHÉMAT ... 74
SEZNAM TABULEK ... 75
SEZNAM PŘÍLOH ... 76

1 ÚVOD A CÍL BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Aby mohla obchodní společnost prosperovat v konkurenčním prostředí, musí její vedení dobře ovládat nejen obchodní stránku podnikání, ale je také nezbytné, aby ovládalo i záležitosti související s financemi. Za pomoci účetních výkazů a různých analytických postupů je možné zodpovědět mnoho otázek o tom, jak společnost funguje.

Finanční analýza nabízí spoustu způsobů, jak ohodnotit finanční pozici a výkonnost podnikatelského subjektu. Některé ukazatele finanční analýzy například užívají bankovní instituce, aby zjistily, jak je společnost schopna splácet dluhy a na základě získaných informací určují podmínky pro zapůjčení peněžních prostředků, jež firma potřebuje pro své fungování. Finanční analýza zkoumá minulost a přítomnost fungování podnikatelského subjektu a na základě získaných informací se snaží předpovědět budoucnost. Umožňuje vlastní úsudek ke každé situaci, jež v hospodaření společnosti nastane, a proto je nutné mít názor na to, jak má být situace řešena, mít podložený správným argumentem. Rovněž je nutné, aby jednotlivé vztahy byly správně pochopeny.

Cílem této bakalářské práce je navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace a výkonnosti podniku. Tyto návrhy budou opřeny o výsledky strategické a finanční analýzy vybrané společnosti a jako zdroj informací poslouží především účetní výkazy. Celá práce bude odeslána do zkoumané společnosti, aby zde posloužila jako zdroj informací pro budoucí rozhodování společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI

Jedním ze způsobů, jak hodnotit finanční pozici a výkonnost podnikatelského subjektu, je finanční analýza. Jádrem finanční analýzy je zjistit finanční zdraví zkoumané společnosti (ex-post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (analýza ex-ante). První funkce analýzy zkoumá finanční minulost a přítomnost společnosti a zjišťuje se finanční situace k určitému datu. Na základě údajů historického vývoje se odhaduje to, co lze očekávat v nebližší budoucnosti. Druhá funkce vychází z výsledků finanční analýzy a vytváří základ pro plánování dalších kroků společnosti, které ovlivňují hlavní finanční veličiny (8).

Cílem finanční analýzy společnosti je zejména:

- Posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku;
- Analýza dosavadního vývoje podniku;
- Porovnání výsledků analýzy v prostoru;
- Analýza vztahů mezi ukazateli;
- Poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti;
- Analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty;
- Interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku (10).

Tato kapitola se věnuje vysvětlení postupu použitého ve finanční analýze. To znamená uvedení zdrojů, jež se k analýze používají, jaké jsou metody ukazatelů, z čeho vycházejí a jak jednotlivé ukazatele fungují a k čemu slouží.

2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza vyžaduje ke svému zpracování velké množství dat. Finanční situace podniku se dá vystihnout stavem majetku, stavem dluhů, výší výnosů a nákladů, výší skutečných příjmů a výdajů atd. O stavu a vývoji financí podniku vypovídá účetní závěrka, do které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. V některých zákonem stanovených případech musí být účetní závěrka doplněná o výroční zprávu. V těchto případech je společnost povinna nechat auditorem zkontrolovat, zda účetní závěrka a výroční zpráva věrně zobrazují finanční situaci podniku a výsledek hospodaření (2).

Kromě účetních výkazů se pro analýzu používají i informace o prostředí, ve kterém se podnikatelský subjekt nachází a rovněž se analyzují i trhy, na kterých společnost působí, a její pozice na nich. Tyto externí informace je potřeba znát, ke správnému pochopení všech vztahů (10).

Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů. Tato data je možno rozdělit do dvou kategorií, a to sice účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. *Účetní výkazy finanční* skýtají údaje uživatelům jak ve společnosti, tak mimo ni, a proto jsou to výkazy externí. Nabízí přehled o struktuře majetku, zdrojích krytí pro operace společnosti, tvorbě a využití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích podniku. Jsou v podstatě základem všech informací, které se používají pro finanční analýzu společnosti. Tyto výkazy jsou veřejně dostupné a podnikatelský subjekt je musí zveřejňovat každý rok. *Vnitropodnikové účetní výkazy* mají častější frekvenci sestavování a slouží ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožňují eliminovat odchylku od skutečnosti. Vycházejí z vnitřních potřeb každé společnosti, a proto nemají žádnou závaznou podobu (8).

2.1.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem všech podniků, je rozvaha. Ta nás informuje o tom, jaký majetek společnost vlastní a z jakých zdrojů jej financuje. Jedná se o jeden z účetních výkazů, jež jsou součástí účetní závěrky. Rozvaha se sestavuje k určitému datu, a tudíž představuje základní přehled o majetku podniku ke dni, kdy byla rozvaha sestavena. Základní rozdělení rozvahy je na aktiva, což je majetková struktura podniku, a pasiva, která představují finanční strukturu podnikatelského subjektu (3).

Aktiva a jejich struktura

Aby mohl být majetek kvalifikován jako aktivum, musí splňovat následující souhrn znaků:

- Díky tomuto majetku může společnost očekávat přísun peněz;
- Pouze společnost je schopna přijmout tento užitek;
- Okolnost, která podniku zajišťuje právo k užití, se již udála.

Aktiva se v rozvaze dělí do dvou skupin, a to sice na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva (4).

Dlouhodobý majetek slouží podniku dobu delší než jeden rok a postupně se opotřebovává. Dělí se na hmotný majetek (automobily, budovy, výrobní linky, atd.) nehmotný majetek (licence, software, patenty, atd.) a finanční majetek (investiční cenné papíry, nakoupené obligace, atd.) (3).

Oběžná aktiva zahrnují zásoby (materiál, nedokončená výroba, výrobky, a zboží), pohledávky, ať už se jedná o dlouhodobé, či krátkodobé (s dobou splatnosti kratší než jeden rok) a krátkodobý finanční majetek (peníze v pokladně a na bankovních účtech, atd.) (2).

Pasiva

Pasiva jsou zdrojem finančního krytí společnosti, tedy kapitálové zdroje a dělí se do tří základních kategorií, a to vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení.

Vlastní kapitál je souhrn více položek, jako je základní kapitál, což je peněžní vyjádření vkladů společníků do podniku. Dále se do vlastního kapitálu řadí také kapitálové fondy, které představují emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a nominální hodnotou akcií). Další položky vlastního kapitálu jsou fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření z běžného období (8).

Cizí kapitál představuje velikost dluhu společnosti. Jedná se o zdroj peněz, který nepochází ze společnosti samotné. Zpravidla jde o úvěry a půjčky. Cizí kapitál se dělí na dvě skupiny, kterými jsou závazky a rezervy. *Závazky*, představují dluhy podniku, které pocházejí z minulých skutečností a u kterých se očekává, že způsobí odsun části prostředků společnosti, nejčastěji finančních. Aby nějaká položka, zavazující společnost mohla být klasifikovaná jako závazek, musí splnit následující podmínky:

- Podnik ji vypořádá převodem aktiva buď na požádání, nebo k určitému datu;
- Povinnosti se nelze vyhnout;
- Okolnost zavazující podnik se již udála.

Stejně jako u majetku, se závazky dělí na dlouhodobé a krátkodobé, podle toho, je-li splatnost vyšší než jeden rok. Může se jednat o obchodní závazky, závazky vůči zaměstnancům a institucím sociálního zabezpečení apod., závazky z úvěrů a půjček, nebo ostatní závazky. Rezervy jsou účetní nástroj, který se používá k zahrnutí předpokládaných budoucích nákladů do nákladů běžného účetního období. Rezervy se dále rozlišují, z hlediska vykazování v rozvaze, na čtyři podskupiny, a to sice:

- Rezervy podle zvláštních právních předpisů;
- Rezervy na důchody a podobné závazky;
- Rezervy na daň z příjmů;
- Ostatní rezervy (4).

Časové rozlišení zachycuje zůstatky výdajů příštích období (nájemné placené pozadu, atd.) a zůstatky výnosů příštích období (předem přijaté nájemné, předplatné, kurzové rozdíly aktivní, atd.) (3).

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření společnosti, za určité období. Jedná se o účetní výkaz, který je součástí účetní závěrky a podnik jej také sestavuje za období, nebo kratší interval. Stejně jako u rozvahy, i u tohoto výkazu se sleduje sledovat jeho struktura a dynamika jednotlivých položek. Ve výsledovce (výkaz zisku a ztráty) je možno nalézt hned několik výsledků hospodaření. Ty se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy jsou v nich zahrnuty. Výsledky hospodaření jsou provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a před zdaněním (8).

Výnosy představují zvýšení ekonomického prospěchu podniku během účetního období. Toto zvýšení může přijít ve dvou formách, a to sice jako zvýšení aktiv, ať už se jedná o přírůstek peněz nebo jiného nepeněžního aktiva, nebo výjimečně jako snížení či zánik závazku. (4)

Náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil v daném období na získání výnosů, i když k jejich zaplacení mohlo dojít v různých obdobích. Jedná se o princip věcné shody nákladů s výnosy (3). Náklady znamenají snížení ekonomického prospěchu podniku během účetního období. Stejně jako výnosy i náklady mohou mít dvě formy, avšak na rozdíl od výnosů, jde u nákladů o snížení aktiv a zvýšení nebo vznik závazku. Častěji jde o úbytek peněz než o jiné nepeněžní aktivum, nebo vznik závazku (4).

Aby výnosy nebo náklady mohly být uznány jako položky patřící do výkazu zisku a ztráty, musí být možné je spolehlivě ocenit (4).

S výsledovkou souvisí také struktura a obsah výsledku hospodaření. Asi nejdůležitější prvek na výkazu je výsledek hospodaření provozní. Je tomu tak protože odráží schopnost společnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své hlavní

činnosti. Tato položka se skládá z několika dílčích výsledků, jimiž jsou výsledek z prodeje zboží, výsledek z prodeje investičního majetku a materiálu a výsledek z ostatní provozní činnosti. Další důležitou položkou je mezisoučet přidaná hodnota, která je rozdíl mezi obchodní marží s výkony a výkonovou spotřebou (9).

Výkaz zisku a ztráty upřesňuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze uveden jako jediný údaj. Sestavuje se tak, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se týkají a ne na základě toho, zda skutečně došlo k peněžnímu výdaji nebo příjmu. Z toho plyne, že největším problémem tohoto výkazu je fakt, že položky nákladů a výnosů se neopírají o skutečné pohyby peněz. Výhodou je naopak fakt, že na rozdíl od rozvahy, se výsledovka vztahuje na celé období a ne jen určitý okamžik. Obsahuje tokové veličiny (2).

2.1.3 Cash flow

Cash flow neboli peněžní tok, zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků podniku za určité období. Bilanční formou srovnává, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil (příjmy) a jak je použil (výdaje). Přehled o peněžních tocích poskytuje data o pohybu peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Za *peněžní prostředky* se považují jak peníze v pokladně a na účtech v bance, tak ceniny, pasivní zůstatek běžného účtu a peníze na cestě. *Peněžními ekvivalenty* jsou myšlena krátkodobá likvidní aktiva, která je možné rychle přeměnit na předem známou částku peněz s nízkými transakčními náklady a nepředpokládá se u nich, že by se jejich hodnota časem značně měnila. Peněžními ekvivalenty mohou být například likvidní cenné papíry nakoupené za účelem obchodování nebo dlouhodobé peněžní úložky s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou (8).

Tento výkaz je možné rozdělit na tři základní části:

- Provozní činnost;
- Investiční činnost;
- Finanční činnost.

Prozní činnost je základní výdělečná činnost podniku. Tato část poskytuje informace o tom, kolik podnik svou provozní činností skutečně vydělal a jak tomu odpovídá provozní hospodářský výsledek. Do této části se řadí i všechny ostatní výdělečné činnosti společnosti, které nelze zahrnout mezi činnosti investiční nebo finanční.

Investiční činností je chápáno pořízení a prodej dlouhodobého majetku (hmotného i nehmotného), případně poskytování úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. *Finanční činností* je taková činnost, jež má za následek pohyb ve vlastním kapitálu podniku a změny v dlouhodobých, případně i krátkodobých závazcích, které spadají do finanční činnosti (například některé provozní úvěry). Jedná se o např. výplatu dividend, zvyšování vlastního kapitálu, splácení a přijímání úvěrů atd. (4).

Vztah mezi výkazy

Jak již bylo zmíněno dříve, rozvaha sestavená ke konci účetního období zobrazuje stav aktiv a pasiv ke dni sestavení rozvahy. Součástí pasiv rozvahy, je i výsledek hospodaření za běžné období, což je jeden z konečných výsledků výkazu zisku a ztráty, který zobrazuje výnosy a náklady za období. Tento výsledek hospodaření představuje zisk nebo ztrátu podniku za sledované účetní období. Součástí aktiv jsou peněžní prostředky. To je konečný prvek výkazu cash flow, jež sleduje pohyb peněžních prostředků od začátku do konce období. (10)

Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu jako podklady pro další rozhodování, řízení, ale i posuzování potřebuje nejen vedení společnosti, ale také samotní vlastníci podniku, bankovní instituce a obchodní partneři. Dále výsledky finanční analýzy užívají i zaměstnanci konkurenti a odborná veřejnost. Každého z uvedených bude zajímat něco trochu jiného.

Vedení podniku zajímají informace o minulém vývoji společnosti, o příčinách úspěchu, či neúspěchu, náměty pro zefektivnění způsobu hospodaření a řízení podniku a o možných rizikách aktuálního vývoje. *Vlastníci podniku* budou vyhledávat informace o míře zhodnocení vloženého kapitálu, tedy hodnocení rentability (ziskovosti) prostředků, které investovali do společnosti. Dále také jakým způsobem podnik s jejich prostředky nakládá a jaký je budoucí potenciál společnosti. *Bankovní instituce* chtějí především vědět, jaká je finanční pozice podniku a jak je schopen splácet poskytnutý úvěr. *Obchodní partneři* zajímají zpravidla informace důležité pro budoucí obchodní styky, jako je třeba schopnost hradit závazky. (4)

2.2 Přístupy k hodnocení ekonomických procesů

Vzhledem k rozvinutosti statistických, matematických a ekonomických věd existuje celá řada nejrůznějších ukazatelů a metod sloužících ke zhodnocení finančního zdraví podnikatelského subjektu. Je však třeba dbát na to, aby zvolené metody byly přiměřené. Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- Účelnost – finanční analytik pracuje na zakázku a musí tedy dbát na to, aby výsledky analýzy odpovídali jejímu účelu.
- Nákladnost – každá analýza vyžaduje odbornost a čas, což s sebou nese celou řadu nákladů, jež by měli být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů. Hloubka a rozsah analýzy tedy musí odpovídat očekávanému ohodnocení.
- Spolehlivost – to znamená, že vstupní data musí být co možná nejpřesnější, aby se dosáhlo co nejvyšší spolehlivosti výsledků analýzy (8)

Ve finančním hodnocení podniků se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu podniku (interní užití) nebo ostatních uživatelů (externích analytiků). Základem různých metod analýzy jsou finanční ukazatele. Jedná se o číselné vyjádření ekonomické činnosti podniku, kde tyto ukazatele mohou být v peněžních jednotkách, ale početními operacemi můžeme dostat i další jednotky, jako jsou procenta nebo čas. Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části. Jde o kvalitativní, strategickou analýzu a kvantitativní technickou analýzu (10).

2.2.1 Strategická analýza

Strategická analýza je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Tato analýza se opírá o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Východiskem strategické analýzy je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází (8).

Metodou této analýzy je srovnávání založené na ústním hodnocení. Patří sem například metoda kritických faktorů úspěšnosti. Obsahem analýzy je posouzení a zhodnocení následujících faktorů a jejich vlivu:

- Makroekonomické prostředí – fiskální a monetární politika vlády, její dopady na nabídku a poptávku po pracovních místech, penězích, devizové kurzy a úrokové míry a inflaci.
- Mikroekonomického prostředí – podnik je ovlivňován nejen odvětvím, ve kterém působí a svojí pozicí na trhu v tomto odvětví, ale také politikou vlády

vůči monopolům a oligopolům. Dále je podnik například ovlivňován současnou hospodářskou politikou vlády na straně nabídky.

- Fází života společnosti – pokles ještě nemusí znamenat zánik podniku. Pomocí vhodných nástrojů řízení lze opět přejít do fáze růstu. (10)

Konečným výsledkem strategické analýzy je tzv. SWOT analýza, která ukazuje jak silné a slabé stránky podniku, tak příležitosti a hrozby pro společnost.

2.2.2 Finanční analýza

Na rozdíl od strategické analýzy, využívá technická analýza matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Oba postupy spolu souvisí, protože k hodnocení výsledků finanční analýzy je potřeba mít základní znalosti ekonomických procesů a proto bývá nutné, aby se oba postupy zkombinovaly. (8)

Postup finanční analýzy obvykle zahrnuje následující části:

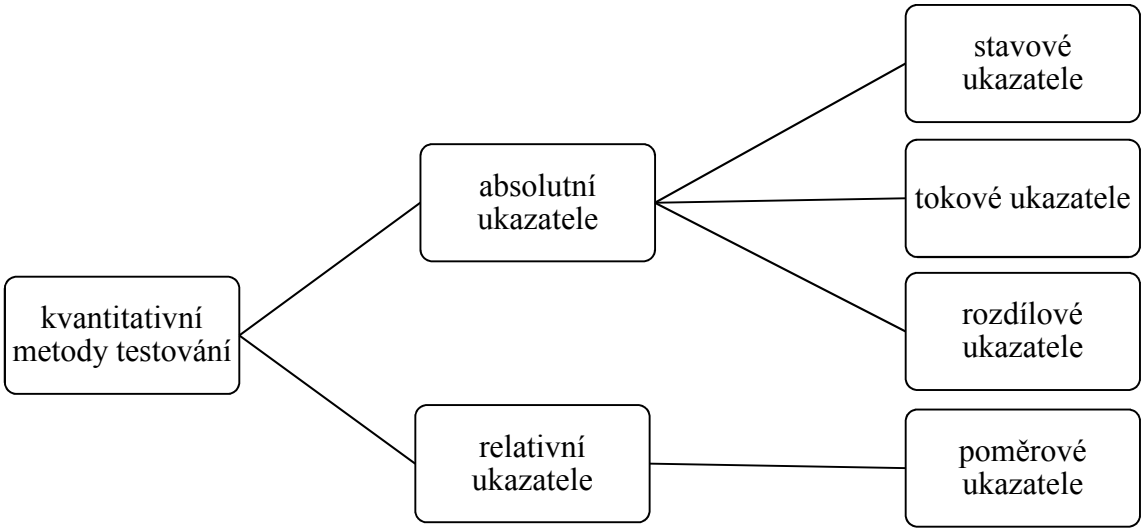
- Charakteristika prostředí a zdrojů dat – tento krok zahrnuje přípravu, sběr a ověření použitelnosti dat a ukazatelů;
- Výběr metody a základní zpracování dat – v této části se vybírají vhodné metody a ukazatele analýzy, provádí se jejich výpočet a hodnocení relativní pozice podniku;
- Pokročilé zpracování dat – tato etapa obsahuje analýzu vývoje ukazatelů v čase, analýzu vztahů mezi ukazateli a zjištění a korekci odchylek;
- Návrhy na dosažení cílového stavu – v tomto posledním kroku jsou navrhována opatření a další řešení vedoucí k cílovému stavu a odhadují se rizika spojené s návrhy (10).

2.3 Postupy finanční analýzy

Podle konkrétních potřeb je možné provádět finanční analýzu účetních výkazů různým způsobem, v různé míře podrobnosti, pomocí různých metod a technik. Hodnocení finanční situace a výkonnosti podnikatelského subjektu se provádí metodami zpracovávajícími údaje v účetních výkazech. Z účetních výkazů se určuje finanční situace podniku, avšak je nutné vědět, jak výsledky analýzy interpretovat a jak na jejich základě dále postupovat (3).

Finanční ukazatele se dělí na dvě skupiny, které mají dále své podskupiny. Jejich rozdělení je zobrazeno na následujícím schématu.

Schéma 1: Rozdělení ukazatelů (Zdroj: (8))



2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů má základ v používání údajů zjištěných přímo z účetních výkazů. Tyto údaje, zjištěné z účetních výkazů jsou považovány za absolutní ukazatele. Absolutní údaje ukazují určitý jev, bez vztahu k jinému jevu. Jsou velmi citlivé na velikost podniku, což znesnadňuje, případně znemožňuje jejich použití při porovnávání výsledků různých podniků. Někdy je používán termín extenzivní ukazatele, které představují kvantitu v jejich přirozených jednotkách. Absolutní ukazatele jsou využívány především k analýze trendů a k procentnímu rozboru (2).

Stavové ukazatele zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí vždy ke zvolenému okamžiku v čase. Jde zejména o jednotlivé položky v rozvaze (9).

Tokové ukazatele poskytují informace o změně absolutních ukazatelů v čase. Typickým tokovým ukazatelem je zisk, který představuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Součástí tokových ukazatelů jsou i údaje nefinanční, jako je počet zaměstnanců, spotřebovaná energie, množství výrobků a další (9).

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Likvidní podnik je takový, který má přebytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů nad krátkodobými zdroji (3).

2.3.2 Analýza stavových a tokových ukazatelů

Analýza stavových a tokových ukazatelů čerpá data z účetních výkazů analyzované společnosti a z přílohy k účetní závěrce. Jedná se především o analýzu trendů a procentní rozbor.

Analýza trendů

Analýza trendů nebo jinak nazývaná **horizontální analýza** sleduje změny jednotlivých položek na rozvaze i výkazu zisku a ztráty v čase. Sledované období bývá obvykle v rozmezí tří až desíti let. V této analýze se porovnávají navzájem jednotlivá účetní období a zjišťují se změny jak v absolutních hodnotách, tak v procentech (4).

Změnu v procentech je možné vypočítat pomocí následujícího vztahu:

$$\text{Změna v \%} = \frac{\textit{běžné období} - \textit{předchozí období}}{\textit{předchozí období}} * 100$$

Zdroj: (10)

Procentní rozbor

Procentní rozbor, jinak nazýván **vertikální analýza,** je analýzou, která čerpá data z rozvahy a výsledovky. Při procentním rozboru se postupuje postupně řádek po řádku odshora dolů a sleduje se procentuální podíl dané položky v jediné zvolené základně, položené jako 100 % (2).

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k sledování a tím pádem i řízení finanční situace podniku, zejména jeho likvidity. Tyto ukazatele se vypočítají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv (9).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) má výrazný vliv na platební schopnost podniku. Má-li totiž podnik být likvidní, musí mít potřebnou výši likvidních aktiv nad krátkodobými závazky. Existují dva přístupy k výpočtu ČPK, a to manažerský a investorský. Čistý pracovní kapitál se podle manažerského přístupu počítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a cizími krátkodobými zdroji (pasivy). Naproti tomu podle investorského přístupu se ČPK počítá jako rozdíl mezi dlouhodobými pasivy a stálými aktivy (3).

Jde o kapitál, který slouží k obsluze provozního cyklu podniku. Tento cyklus začíná hotovostí, za kterou se nakoupí zásoby, které se použijí k produkci výrobků, z jejichž prodeje vznikají pohledávky a ty se mění zase na hotovost (11).

Čisté pohotové prostředky

Riziko při používání ukazatele čistého pracovního kapitálu je, že zahrnuje i majetek s malou mírou likvidity. Ukazatel čistých pohotových prostředků (ČPP) se počítá jako rozdíl pohotových finančních prostředků a okamžitě splatných závazků. Okamžitě splatnými závazky jsou myšleny ty závazky, které mají splatnost k aktuálnímu datu a starší. Pohotové finanční prostředky lze chápat dvěma způsoby, a to sice pouze jako peníze v hotovosti a na bankovních účtech, nebo jako peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech a peněžní ekvivalenty. Tento ukazatel je snadno ovlivnitelný pozdržením plateb vzhledem k rozhodujícímu datu (11).

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, jinak také nazývaný Čistý peněžní majetek (ČPM) představuje střední cestu mezi ukazateli ČPK a ČPP. Vzorec tohoto ukazatele je stejný jako u ČPK, s tím rozdílem, že se od oběžných aktiv odečtou zásoby a nelikvidní pohledávky (10).

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Výhodou analýzy poměrových ukazatelů je, že převádí hrubé údaje, které se liší podle velikosti zkoumaného podniku na společnou, tedy i srovnatelnou základnu. Jde o způsob, jak srovnávat aktuální finanční informaci dané společnosti s jejími historickými údaji nebo s údaji jiných společností. Jedná se taktéž o nejběžnější nástroj finanční analýzy. Poměr je možné získat vydělením jakékoliv položky, nebo souboru položek jakoukoliv jinou položkou z finančních výkazů (1).

Poměrové ukazatele popisují vzájemný vztah dvou položek, popřípadě skupin položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby měl takto vypočtený ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Z toho důvodu je potřeba při výběru poměrových ukazatelů sledovat cíl, kterého má analýza poměrových ukazatelů dosáhnout. Existuje řada různých poměrových ukazatelů a proto je účelné je sdružovat do skupin, jež jsou vždy zaměřené na určitý aspekt finančního zdraví podniku. Těmito ukazateli jsou:

- Ukazatele likvidity;
- Ukazatele rentability;
- Ukazatele zadluženosti;
- Ukazatele aktivity;
- Ukazatele tržní hodnoty (5).

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zodpovídají otázku, jestli je podnik schopen včas platit své krátkodobé závazky. Tyto ukazatele vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. Jsou známé tři stupně likvidity a to sice likviditu 1. – 3. stupně.

Ukazatel běžné likvidity

Ukazatelem běžné likvidity je ukazatel likvidity 3. stupně. Tento ukazatel zobrazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky společnosti. Zobrazuje tedy, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze. Ideální hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 1,5 a 2,5 (1).

Pro výpočet ukazatele běžné likvidity použijeme následující vztah:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Zdroj: (1)

Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity, též uváděný jako likvidita 2. stupně. Tento ukazatel se liší od ukazatele běžné likvidity v tom, že od oběžných aktiv v čitateli jsou odečteny zásoby. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat v intervalu od 1 do 1,5. Interpretace výsledku tohoto ukazatele je však závislá na způsobu skladování. Například podnik, který skladuje své zásoby způsobem „just in time“ (zásoby jdou hned do výroby) může mít jiné výsledky, než podnik, který je skutečně má na skladě. V případě, že by ukazatel vyšel vyšší, byla by to sice dobrá zpráva pro věřitele, ale zároveň by to znamenalo, že podnik má zbytečně moc majetku vázaného ve formě pohotových prostředků, které přináší jen malý, nebo žádný úrok (8).

Ukazatel pohotové likvidity je možno spočítat pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Zdroj: (8)

Ukazatel okamžité likvidity

Ukazatel okamžité likvidity, také označován jako likvidita 1. stupně, vychází z okamžitého stavu peněžních prostředků a jejich ekvivalentů a je nejen téměř vydán náhodě. Tento ukazatel z těchto důvodů nemá velkou vypovídací schopnost. Jeho ideální hodnoty se pohybují mezi 0,2 a 0,5 (2).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky + krátkodobé\ bankovní\ uvěry}$$

Zdroj: (2)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zobrazují návratnost, zdrojů, jež byly vynaloženy na vytvoření zisku. Jednotlivé ukazatele rentability se od sebe liší jak tím, jaký druh zisku je v čitateli, tak i tím, jaké vložené zdroje jsou ve jmenovateli. (5)

Ukazatel rentability celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu se používá ke zjištění, s jakou účinností působí celkový kapitál podniku, nezávisle na zdroji financování. Tento ukazatel se značí ROA (return on investment) a hodí se pro srovnání v rámci odvětví (10).

$$\text{ROA} = \frac{EBIT}{celkový\ kapitál} * 100\%$$

EBIT značí výsledek hospodaření před úroky a zdaněním, tedy provozní výsledek hospodaření.

Zdroj: (1)

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu

Ukazatel rentability celkových aktiv, který se značí ROCE (return on capital empoyed), vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým majetkem (6).

$$\text{ROCE} = \frac{EBIT}{dlouhobé\ dluhy + vlasní\ kapitál} * 100\%$$

(8)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu slouží ke zjištění efektivnosti zhodnocování majetku vloženého společníky, či akcionáři. Tento ukazatel se značí ROE (return on equity) a bude zajímat především vlastníky podniku (2).

$$\text{ROE} = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} * 100\%$$

Zdroj: (2)

EAT značí výsledek hospodaření po zdanění (2)

Ukazatel rentability tržeb

Ukazatel rentability tržeb charakterizuje, vztah mezi ziskem a tržbami. Tento ukazatel se značí ROS (return on sales) a v podstatě zobrazuje, kolik haléřů čistého zisku má podnik z každé jedné koruny tržeb (10).

$$\text{ROS} = \frac{EAT}{tržby} * 100\%$$

Zdroj: (10)

Ukazatele zadluženosti

Aktiva ve společnosti jsou financována různými finančními zdroji. Buď se jedná o vlastní kapitál, nebo kapitál cizí, tedy závazky. Ukazatele zadluženosti vychází jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztráty. Určují například, v jakém poměru jsou podniková aktiva financována z cizích zdrojů, tedy jak je podnikatelský subjekt zadlužený, nebo kolikrát jsou náklady na cizí financování pokryty ziskem z provozní činnosti (1).

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti uvádí, z jak velké procentuální části jsou aktiva podnikatelského subjektu financována z cizích zdrojů. Tento ukazatel se také nazývá ukazatel věřitelského rizika a obecně platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší i riziko pro věřitele. Tento ukazatel je ovšem nutné posuzovat v souvislosti s celkovou výkonností podniku a v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Dočasné zvýšení zadluženosti může vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků (2).

Celková zadluženost = $\frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} * 100\%$

Zdroj: (9)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát provozní zisk převyšuje úroky z dluhů. U dobře fungujících podniků jsou nákladové úroky pokryty více než třikrát (8).

Úrokové krytí = $\frac{EBIT}{nákladové\ úroky}$

Zdroj: (5)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Má-li jich společnost nedostatek, pak jí mohou ujít výhodné podnikatelské příležitosti, protože například nemá výrobní kapacitu na uspokojení zakázky. Jestliže podnikatelský subjekt má více aktiv než je účelné, pak vynakládá zbytečně velké náklady a tím snižuje svůj celkový zisk (10).

Ukazatel obratu celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv měří obrat, neboli intenzitu použití všech aktiv. V případě, že tento ukazatel vyjde nižší, než je zjištěný oborový průměr, značí to pro vedení společnosti, že by měla přestat investovat do dalších aktiv a případně i nějaká aktiva prodat (1).

Obrat celkových aktiv = $\frac{roční\ tržby}{celková\ aktiva}$

Zdroj: (1)

Ukazatel doby obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob zobrazuje, jak dlouho jsou zásoby v podniku vázány. Tedy kolik dnů společnosti trvá proces od nákupu materiálu po prodej výrobku. Tento ukazatel by se měl postupně v jednotlivých obdobích snižovat (5).

Doba obratu zásob = $\frac{zásoby}{denní\ tržby}$

Zdroj: (5)

Denní tržby jsou roční tržby vydělené 360.

Ukazatel doby obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávky, tedy jak dlouho trvá, než zákazník zaplatí. Ideální je, když je hodnota tohoto ukazatele nižší než hodnota ukazatele doby obratu závazků (8).

Doba obratu pohledávek = $\frac{pohledávky}{denní\ tržby}$

Zdroj: (8)

Ukazatel doby obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vystihuje, jaká je platební morálka podnikatelského subjektu ke svým dodavatelům. Tento ukazatel poskytuje informaci o tom, jak dlouho podnik průměrně odkládá zaplacení přijatých faktur. Důležité pro podnik je, aby tato doba byla vyšší, než je doba obratu pohledávek, protože pak se závazky společnosti platí z peněz, které podnik vyinkasoval ze svých pohledávek (10).

Doba obratu závazků = $\frac{závazky}{denní\ tržby}$

Zdroj: (10)

2.3.5 Analýza soustav ukazatelů

Smyslem využívání soustav ukazatelů je diagnostika finančního zdraví zkoumané společnosti a určení příčin odchylek dosažených hodnot, od hodnot ideálních. (6)

Literatura rozlišuje dva druhy souhrnných ukazatelů, a to sice bonitní modely a bankrotní modely. *Bonitní modely* jsou založeny na diagnostice finanční situace podniku za pomocí bodového hodnocení jednotlivých oblastí firemního hospodaření. Podle získaných bodů, je možné společnost zařadit do určité kategorie. Do skupiny bonitních modelů se řadí Rychlý test finančního zdraví, Quicktest a Indikátor bonity. *Bankrotní modely* se zaměřují na odhalení faktu, zda podniku hrozí bankrot v blízké budoucnosti. Nejčastěji vycházejí tyto modely z předpokladu, že takovéto společnosti mají problémy s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou vloženého kapitálu. Do této kategorie se řadí Altmanův index finančního zdraví, indexy IN. (3)

Analýzou výsledku soustavy ukazatelů je možné získat orientační podklad pro další, podrobnější analýzu společnosti.

Indikátor bonity

Nazývá se také index bonity a model je sestaven na základě 6 ukazatelů a používá se hlavně v německy mluvících zemích. Platí, že čím větší hodnotu bonitního indexu dostaneme, tím je na tom společnost lépe. Jak vyplývá z názvu, jde opět o bonitní model. Bonitní index je možno spočítat podle následující rovnice:

$B_i = 1{,}5\ X_1 + 0{,}08\ X_2 + 10\ X_3 + 5\ X_4 + 0{,}3\ X_5 + 0{,}1\ X_6$

Zdroj: (10)

Kde:

X_1 = cash flow / cizí zdroje

X_2 = celková aktiva / cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

X_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony

X_5 = zásoby / celkové výkony

X_6 = celkové výkony / celková aktiva (10)

Pro lepší představu, co výsledný indikátor bonity znamená pro finanční situaci ve firmě, je možné využít následující tabulky:

Tab. 1: Vyhodnocení indikátoru bonity (Zdroj: (10))

B_i	Finanční situace
Menší než -2	Extrémě špatná
V intervalu mezi -2 a -1	Velmi špatná
V intervalu mezi -1 a 0	Špatná
V intervalu mezi 0 a 1	Určité problémy
V intervalu mezi 1 a 2	Dobrá
V intervalu mezi 2 a 3	Velmi dobrá
Vyšší než 3	Extrémně dobrá

Altmanův index finančního zdraví

Altmanova formule bankrotu je bankrotní model a dokáže předpovědět bankrot podniku asi s dvouletým předstihem. Je také zvaný Z-skóre a je to jeden z nejpoužívanějších modelů vůbec. Výsledkem soustavy ukazatelů (Z) je opět číselná hodnota. (3)

Altmanův index může vyjít v následujících hodnotách:

- Vyšší než 2,99 je finanční situace podniku uspokojivá;
- V intervalu od 1,81 do 2,99, se podnik nachází v nevyhraněné finanční situaci, tzv. šedé zóně;
- Nižší, než 1,81 má podnik vážné finanční problémy.

Upravená podoba tohoto modelu pochází z roku 1983 a má podobu:

$Z = 0{,}717\ X_1 + 0{,}847\ X_2 + 3{,}107\ X_3 + 0{,}420\ X_4 + 0{,}998\ X_5$

Zdroj: (3)

V tomto vztahu:

X_1 značí pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 značí nerozdělené zisky / celková aktiva

X_3 značí výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) / celková aktiva

X_4 značí tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 značí tržby / celková aktiva (3)

Tento model byl vyvinut v USA na základě zkušeností s fungováním vybraného vzorku amerických podniků a není možné jej použít v podmínkách české ekonomiky se stoprocentní účinností. Manželé Neumaierovi se pokusili o modifikaci tohoto modelu pro podmínky českých společností. Přidali do vztahu další proměnnou, která postihuje problematiku platební neschopnosti českých podniků. Takto modifikovaný Altmanův index vypadá následovně:

$Z_{mod} = 1{,}2\ X_1 + 1{,}4\ X_2 + 3{,}7\ X_3 + 0{,}6\ X_4 + 1{,}0\ X_5 + 1{,}0\ X_6$

V tomto vztahu X_6 značí závazky po lhůtě splatnosti / výnosy.

Změnila se i kritéria pro hodnocení výsledku Z skóre. Změněná kritéria jsou:

- Vyšší než 2,7 značí, že podnik má dobrou finanční situaci a minimální pravděpodobností bankrotu;
- V rozmezí 2,7 a 1,2 znamená, že podnik se nachází v nevyhraněné finanční situaci, tzv. šedé zóně;
- Nižší než 1,2 znační, že podnik se nachází ve špatné finanční situaci a hrozí mu bankrot.

Zdroj: (7)

Indexy IN

Manželé Neumaierovi sestavili postupně čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční zdraví a důvěryhodnost českých podniků. Index IN 95 dosahuje více než 70% úspěšnosti při odhalování finanční tísně podniků a zdůrazňuje pohled věřitele. Index IN99 podtrhuje pohled vlastníka a vyjadřuje bonitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti. Index IN01 je spojením obou výše uvedených indexů a index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě, který nahrazuje index IN01. Oproti předešlému, nový index změnil nejen váhy jednotlivých ukazatelů, ale i hranice pro klasifikaci podniků (10).

$IN\ 95 = 0{,}22\ X_1 + 0{,}11\ X_2 + 8{,}33\ X_3 + 0{,}52\ X_4 + 0{,}10\ X_5 + 16{,}8\ X_6$

Zdroj: (11)

Pro index IN95 platí, že když vyjde:

- Vyšší než 2, tak se jedná o společnost s dobrým finančním zdravím;
- V intervalu mezi 1 a 2, jde o podnik s potenciálními problémy;

- Nižší než 1, jedná se o podnikatelský subjekt, který má vážné finanční problémy (11).

$IN05 = 0{,}13\ X_1 + 0{,}04\ X_2 + 3{,}97\ X_3 + 0{,}21\ X_4 + 0{,}09\ X_5$

Zdroj: (10)

V případě, že hodnota indexu IN05 vyjde:

- Vyšší než 1,6, jedná se o podnik s Uspokojivou finanční situací;
- V intervalu mezi 0,9 a 1,6, jedná se o podnik v nevyhraněné finanční situaci a nachází se v tzv. šedé zóně;
- Nižší než 0,9, tak má podnik má vážné finanční problémy (10).

V obou těchto vztazích:

- X_1 značí celková aktiva / cizí kapitál;
- X_2 značí výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) / nákladové úroky;
- X_3 značí výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) / celková aktiva;
- X_4 značí celkové výnosy / celková aktiva;
- X_5 značí oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry; (2)
- X_6 značí závazky po lhůtě splatnosti / celkové výnosy. (11)

Pyramidové soustavy ukazatelů

Rozkládají aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel. Cíle pyramidových soustav jsou dva:

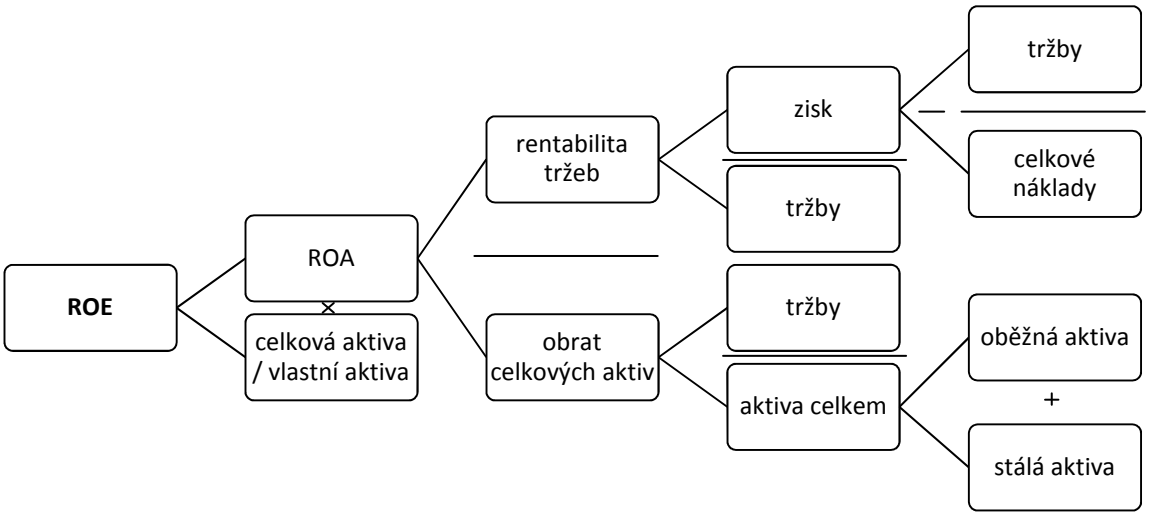
- Popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů;
- Analýza vnitřních vazeb v rámci pyramidy.

Jednotlivé ukazatele na sobě závisí a často vyplívají jeden z druhého. Prvním cílem tedy je popsat tyto vzájemné vazby a z toho vyplívá i cíl druhý, poněvadž jakýkoliv zásah do pyramidy se projeví v celé vazbě a ovlivní to tak vrcholový ukazatel. (9)

Poprvé byl pyramidový rozklad použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a do dnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem právě Du Pont rozklad. Tento rozklad je založen na rozkladu rentability vlastního kapitálu a všech položek, které do

tohoto ukazatele vstupují. Pyramida tedy zobrazuje vrcholný ukazatel, což je rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a jeho kompletní rozklad. (8)

Schéma 2: Du Pont rozklad (Zdroj: (8))



3 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY V KONKRÉTNÍM PODNIKATELSKÉM SUBJEKTU

Jedná se o kapitolu, která se zabývá představením podniku a jeho charakteristik. Tedy jaká je historie podniku, jeho právní forma a vlastnická struktura. Dále předmět podnikání a nabízené produkty a služby. Kdo jsou zákazníci, trh, na kterém podnik vyvíjí aktivity a kdo je jeho konkurence. Stupeň odepsání majetku a jaké technologie společnost používá, s tím související výrobní kapacita a její využití. Nakonec SWOT analýza a strategické cíle podniku.

3.1 Představení společnosti

Název společnosti:	STAVOS Brno, a.s.;
Sídlo:	U Svitavy 2, 618 00 Brno;
Zápis do OR:	1. 6. 1996 Krajský soud Brno, oddíl B, vložka 1966;
Právní forma:	Akciová společnost;
IČ:	65277911;
DIČ:	CZ65277911;
Základní kapitál:	92 500 000 Kč, 100% splaceno;
Internetové stránky:	www.stavos.cz.

3.1.1 Předmět podnikání

Společnost STAVOS Brno, a.s. má do obchodního rejstříku zapsanou celou řadu předmětů podnikání, mezi ty hlavní ovšem patří:

- Projektová činnost ve výstavbě;
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování;
- Vodoinstalatérství, topenářství;
- Silniční motorová doprava;
- Revize a zkoušky vyhrazených tlakových zařízení;
- Montáž, opravy a revize elektrických zařízení;
- Výroba cementářského zboží;
- Zámečnictví, nástrojařství;
- Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných).

3.1.2 Produkty a služby

Akciová společnost STAVOS Brno, a.s. nabízí velkou škálu produktů a služeb, počínaje stavební činností, přes dopravu až po provozování skládky.

Stavební činnost

Tato společnost provádí stavby a stavební práce na pozemních, dopravních, vodohospodářských a inženýrských stavbách, včetně změn, udržovacích pracích na nich a odstraňování (14).

Zámečnická výroba, výroba eurooken a stolárna

Podnikatelský subjekt se také zabývá stavební zámečnickou výrobou, jako jsou ocelové konstrukce, brány a ploty. Dále se také věnuje výrobě dřevěných eurooken, vchodových dveří, posuvných stěn a výrobě atypických truhlářských a interiérových výrobků, jako je nábytek na míru (14).

Betonárka a výroba monolitických konstrukcí

Podnik vlastní betonárku s celoročním poloautomatickým provozem a provádí jak dodávky betonu, tak i kompletní dodávku železobetonových monolitických konstrukcí, pro které vyrábí vlastní betonářskou ocel, což příznivě ovlivňuje cenu (14).

Doprava

Společnost se rovněž zabývá nákladní dopravou a jeřábnickými pracemi. Nákladní doprava je možná jak vnitrostátně, tak i mezinárodně (14).

Skládka

Společnost STAVOS Brno, a.s. vlastní skládku u obce Bratčice o rozloze 60 ha, která přijímá odpad z Brna, jižních částí Brna a přilehlých obcí se spádovým územím do 25 km od skládky. Tato skládka není určena pro příjem nebezpečných odpadů a je na ní jímán skládkový plyn, který je spalován v Kogeneračních jednotkách na výrobu elektrické energie (14).

3.1.3 Zákazníci

V současnosti se společnost STAVOS Brno, a.s. zaměřuje na zakázky do 100 mil. Kč, převážně výstavbu bytových domů a průmyslových objektů. Mezi větší projekty, které společnost stále provozuje, patří elektrárny v Dukovanech a Temelíně, protože to byla tato společnost a její předchůdci, kteří byli hlavními dodavateli při jejich stavbě, ale jinak se snaží velkým zakázkám spíše vyhýbat.

Mezi realizované projekty bytového charakteru patří:

- Polyfunkční objekt SFINX v Brně o finančním objemu 320 mil. Kč, investorem byl STAVOS Brno, a.s.;
- Polyfunkční dům na Mojmírově náměstí v Brně o finančním objemu 80 mil. Kč, investorem byl STAVOS Brno, a.s.;
- Nástavby Heyrovského 7 a 9 o finančním objemu 18 mil. Kč, investorem bylo Statutární město Brno a MČ – Bystrc.

Mezi realizované projekty průmyslového charakteru patří:

- Jaderná elektrárna Temelín a Dukovany – dílčí zakázky;
- Elektrárna Ribatejo – Portugalsko;
- Ventilační klapky – Anglie.

Mezi realizované projekty občanského charakteru patří:

- Stadion Třebíč o finančním objemu 80 mil. Kč, investorem byl ČEZ, a.s.
- Olympia Brno – expanze IV o finanční objemu 341 mil. Kč;
- Nová budova pro FEI COMPANY – PHILIPS o finančním objemu 85 mil. Kč, investorem byl Technologický park Brno pro nájemce FEI COMAPNY – PHILIPS.

3.1.4 Historie

Společnost STAVOS Brno, a.s., byl původem státní podnik **Průmyslové stavby Brno – odštěpný závod Dukovany**, který byl generálním dodavatelem Jaderné elektrárny Dukovany. V dubnu roku 1990 byl tento podnikatelský subjekt transformován do společnosti **STAVOS Brno, státní podnik** a roku 1994, na základě privatizačního projektu byl tento podnik privatizován ve výběrovém řízení společností **STAVOS Brno, s.r.o.**, již tvořilo pět členů vrcholného managementu. Dne 1. 6. 1996 proběhla změna právní formy ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost a vznikla tak **STAVOS Brno, a.s.** (14).

Akcie

Základní kapitál společnosti je 92,5 mil. Kč a je rozvržen na 90 ks akcií o jmenovité hodnotě 1 mil. Kč a 5 ks o jmenovité hodnotě 500 tis. Kč. Akcie společnosti jsou na jméno a jsou vydány v listinné podobě. Akcie jsou převoditelné, spolu se všemi právy s nimi spojenými, pouze po předchozím schválení valnou hromadou. Valná hromada je povinna schválit převod akcií, pouze v případě, že jde o převod akcií mezi akcionářem a osobou jemu blízkou. Tato společnost byla založena bez výzvy k upisování akcií a její zakladatelé se dohodli, že splatí celý základní kapitál výlučně nepeněžitými vklady, přičemž každému zakladateli se započetl jako vklad do základního kapitálu jeho podíl na čistém obchodním jmění zrušené společnosti STAVOS Brno s.r.o. (15).

3.2 Strategická analýza

Analýza, která se zaměřuje jak na makroekonomické, tak na mikroekonomické prostředí společnosti a dále následuje interní analýza.

3.2.1 PEST analýza

Název PEST analýzy vychází z faktorů, které analýza zkoumá, tedy politické, ekonomické, sociální a technologické. Jde o účinný způsob analýzy vlivu makroekonomického okolí společnosti.

Politické faktory

Od počátku roku 2013 byla zvýšena daň z převodu nemovitosti z 3 % na 4 %. To, spolu se zvýšením DPH o 1% v roce 2010 a 2013 způsobuje dražší ceny nemovitostí. Navíc, od roku 2014 je plánováno přenesení daňového břemene daně z převodu nemovitosti na kupujícího, zatímco v současnosti ve většině případů, mimo některých případů převodu nemovitosti jiným způsobem než prodejem, tuto daň platí prodejce a ne nabyvatel. Legislativní situace v České republice je velmi proměnná a její sledování a přizpůsobování se stojí spoustu času a energie (12).

Ekonomické faktory

Po změně politického režimu v roce 1989 kdy lidé začínali vydělávat více peněz a chtěli vlastní domy a byty, zažila situace ve stavebnictví obrovský rozmach. Vzniklo

velké množství stavebních společností a bylo dosaženo kyvadlového efektu a díky tomu je stavebnictví nyní v recesi.

Ekonomická situace v České republice byla zasažena hospodářskou krizí a tato krize zasáhla i oblast stavebnictví. Českou republiku zasahuje nezaměstnanost a pokles HDP. Ceny nemovitostí stoupají, a proto česká národní banka snižuje úrokové sazby. Snižováním úrokových sazeb stoupá na trhu nabídka peněz. Touto politikou dosahuje Česká Národní Banka levnějších hypoték na bydlení a většího pohybu na trhu s realitami. Je stále populárnější platit hypotéku, s pevně stanoveným úrokem, zvláště když úrokové míry klesají, než bydlet v nájmu. V současné době roste i míra inflace a s ní i cenové hladiny, což pro společnosti znamená dražší náklady a tedy i dražší ceny.

Sociální faktory

Trend „bydlet ve vlastním“ je rozšiřován nejen reklamními kampaněmi různých bankovních institucí, ale referencemi samotných lidí. Díky tomu se staví více rodinných domů a více bytů se nakupuje do osobního vlastnictví.

Technologické faktory

Díky stále větší dostupnosti internetu možnostem, které nabízí je velice snadný přístup k informacím. Toto může mít dobré i špatné následky pro jednotlivé společnosti, které se snaží zaujmout potenciální zákazníky nabídkou svých produktů a služeb. Rostou možnosti reklamy a různých referenčních fór.

3.2.2 Porterův model

Podle M. Portera, existuje dohromady pět konkurenčních sil, které v daném prostředí podniku působí. Pro podnik je žádoucí rozpoznat, které z nich hrají významnější roli v budoucnosti společnosti. Těmito silami jsou Stávající konkurenti, potenciální noví konkurenti, dodavatelé, odběratelé, substituty.

Stávající konkurenti a potenciální noví konkurenti

Díky současné recesi ve stavebnictví budou mít případné nové společnosti při vstupu na trh velké potíže a proto potenciální noví konkurenti nepředstavují hrozbu. Společnosti, které dříve zajišťovali celé zakázky, na nich nyní spolupracují se svými konkurenty. Počet vydaných stavebních povolení v České republice klesl za posledních

pět let asi o 20 %. To vede k ještě většímu konkurenčnímu boji a tam, kde před deseti lety probíhal souboj o zakázku mezi několika společnostmi, o ni v současnosti bojuje společností i více než dvacet. Mezi významné konkurenty společnosti STAVOS Brno, a.s. patří například Stavitelství DE, a.s. a KOMFORT, a.s. (17).

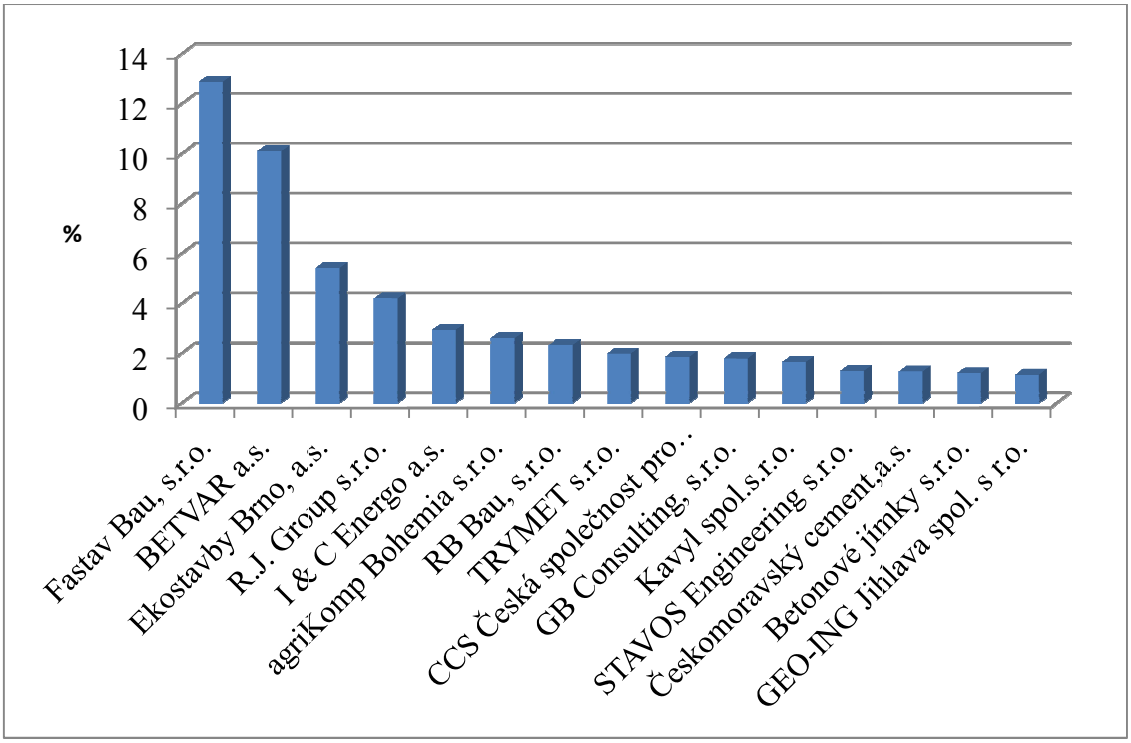
Potenciální noví konkurenti budou mít velice těžký vstup do tohoto prostředí, protože budou soupeřit s množstvím již zavedených společností. Průměrný počet stavebních společností, s 50 a více zaměstnanci klesl od roku 2009 do roku 2011 z 754 na 660 (16).

Společnost STAVOS Brno, a.s. v současnosti ustupuje od boje o velké zakázky, protože veřejné soutěže jsou velice nákladné a zaměřuje se především na zakázky výstavby bytů, bytových domů a průmyslových staveb do 100 mil. Kč.

Dodavatelé

Kvůli velké konkurenci na stavebním trhu je společnost STAVOS Brno, a.s. ve výhodnější vyjednávací pozici.

Díky množství stavebních společností na trhu, využívá společnost STAVOS Brno, a.s. subdodavatelů jednotlivých stavebních částí díla. Nejvýznamnější dodavatele za rok 2012 je možné nalézt v následujícím grafu.

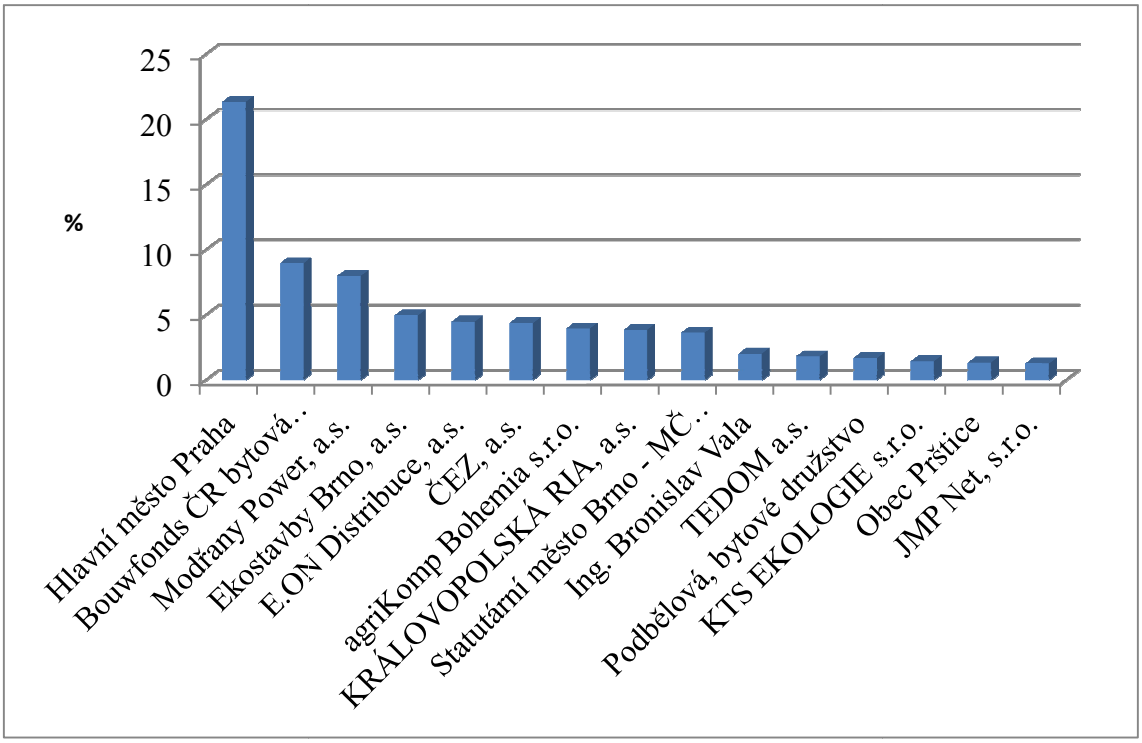


Graf 1: Podíl dodavatelů na nákupech v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

Odběratelé

V současné době pomalu klesá zájem o výstavbu bytů a bytových domů. Společnosti proto musí zvyšovat své obchodní aktivity, aby získali vyšší počet zakázek, z čehož vyplývá, že společnost STAVOS Brno, a.s. má slabou vyjednávací pozici se svými odběrateli. Zároveň s tím, se zaměření množství společností přesouvá od výstavby obytných prostor do dalších oblastí. Společnost přesouvá své zaměření na získávání zakázek výstavby objektů průmyslové výroby, včetně jejich rekonstrukcí. Zároveň s tímto má společnost v plánu plně využít kapacity existující skládky, což povede k dalšímu zvýšení výroby elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Podnik se chystá vybudovat novou kazetu pro rozšíření prostor na skládkování komunálních odpadů s ohledem na zaplnění kapacit původní skládky. Toto povede ke zvýšení objemu skládkování a současně ke zvýšení tržeb.

Nejvýznamnější odběratele za rok 2012 je možno nalézt v následujícím grafu.



Graf 2: Podíl odběratelů na tržbách v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

Substituty

Společnost STAVOS Brno, a.s. má velice širokou oblast zaměření a její výrobní kapacity nabízejí velmi široké portfolio výrobků a služeb. To vede k tomu, že společnost je schopna nabídnout několik alternativ požadovaného výrobku či služby a

pružně reagovat na požadavky zákazníka, a proto se v oblasti stavebnictví neobává hrozby substitutů.

Hrozba substitutů platí v omezené míře na ostatní činnost. Například současné tendence jsou méně využívat skládek a likvidovat odpady spalováním. Pořád by bylo nutné někam umístit odpady ze spaloven, ale objem těchto odpadů je mnohem menší.

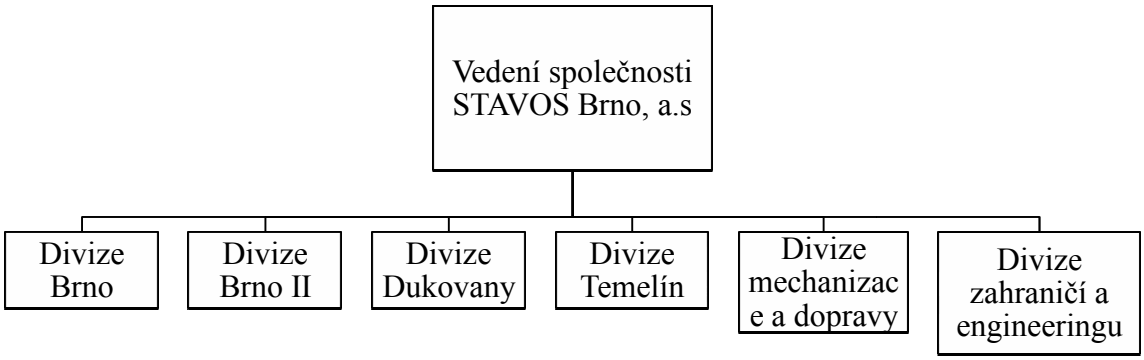
3.2.3 Model 7S

Než se společnost pustí do konkurenčního boje, měla by provést interní analýzu, aby si byla vědoma svých vlastních silných a slabých stránek a mohla se tak vyhnout hrozbám a využít příležitostí.

Struktura

Organizační struktura společnosti STAVOS Brno, a.s. je rozdělena na 6 divizí, každá z těchto divizí, které jsou určeny podle pole působnosti, nebo dle druhu poskytovaných služeb. Všechny tyto divize spadají pod vedení společnosti v Brně, kterému se zodpovídají. Toto vedení určuje všechny dlouhodobé i krátkodobé cíle a určuje strategii společnosti pro další rok a tím řídí i aktivitu jednotlivých divizí.

Schéma 3: Organizační struktura (Zdroj: (14))



Strategie

Oproti roku 2011 poklesl celkový obrat společnosti o 21,8% a dosáhl celkové částky 389 480 000 Kč. Stavební práce v tuzemsku poklesly oproti předchozímu období a stejně tak poklesly i dodávky a práce v zahraničí. Výrazně poklesl oproti roku 2011 prodej pozemků, dokončených bytů stavěných ve vlastní režii a materiálu a dosáhl celkové částky 4 996 tis. Kč. Současně došlo k mírnému poklesu externích výkonů,

především práce mechanizačních prostředků, dopravy, opravářských dílen a za ukládání odpadů, z důvodů kapacity skládky. Výrazně vyšší byl prodej elektrické energie.

Pro další rok plánuje společnost udržet současnou úroveň výkonů, případně docílit výkony vyšší. Společnost bude rozšiřovat skládku, čímž by mělo dojít k větším tržbám z uskladňování odpadů. Rozšířením a plným využitím kapacity BSP Bratčice dojde ke zvýšení výroby elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Ve stavební činnosti, s ohledem na výrazný pokles zájmu v oblasti výstavby bytových domů bude společnost zaměřena na získávání zakázek z oblasti výstavby objektů průmyslové výroby, včetně jejich rekonstrukcí.

Systémy

Společnost má decentralizované řízení na jednotlivé divize. Tyto úseky mají určené zaměření činností, mají své členy a své vlastní vedení, čímž dochází k jasné definici pozice ve vztahu nadřízenosti a podřízenosti v rámcích jednotlivých divizí. Pro společnost je důležité, aby na vedoucích pozicích jednotlivých divizí byli pracovníci, kteří mají určité odborné schopnosti v oblasti činnosti dané divize. Na tyto osoby jsou delegovány povinnosti i pravomoci formální cestou od vedení společnosti. Současně je pro společnost nezbytná koordinace jednotlivých divizí, kterou zajišťuje vzájemná spolupráce mezi divizemi, popřípadě vedení společnosti.

STAVOS Brno, a.s. provozuje vedení účetnictví jako jednu ze svých doplňkových skužeb. K vedení velkých stavebních společností je využíván systém RTS a pro menší společnosti systém Esox. K vedení mzdového účetnictví podnikatelský subjekt užívá systémů VEMA.

Spolupracovníci

Průměrný počet pracovníku společnosti STAVOS Brno, a.s. s postupem let klesá. V roce 2008 byl 203 a v roce 2011 už jen 168. V roce 2012 bylo zaměstnáno průměrně 164 osob, z toho 107 dělníků. Průměrná mzda činí 21 958 Kč a byla mírně zvýšena oproti roku předchozímu. Je možné další mírné snížení zaměstnanců v doplňkových službách, které přestávají být efektivní.

Schopnosti

Společnost STAVOS Brno, a.s. je využívá nejmodernější stavební technologie a proto je nutné, aby své zaměstnance školila v jejich využití. Při zavedení nové technologie, postupu nebo materiálu jsou zaměstnanci buď odesláni na školení, nebo odbornou společností vyškoleni přímo na svém pracovišti.

Styl

Vzhledem k velkému počtu pracovníků na rozsáhlém území, preferuje společnost ke komunikaci interní elektronickou poštu. Společnost má jasně definované vztahy podřízenosti a nadřízenosti a vedoucí jednotlivých divizí delegují povinnosti na své podřízené vedoucí, mistry a dělníky. Společnost preferuje klasický evropský přístup s jasně definovanými pracovními místy a jasně definovanou pracovní dobou.

Společnost má pro své zaměstnance řadu výhod, spočívajících v přispívání na důchodové připojištění, některých případech i životní pojištění a stravenkách. Pro některé pracovníky nabízí telefony, výpočetní techniku a automobily i k osobnímu užití podle interních pravidel.

Sdílené hodnoty a cíle

S ohledem na recesi ve stavebnictví, přijala společnost již před lety strategii rozšíření činnosti mimo stavebních činností, což jí stabilizuje příjem a napomáhá zajistit rozvoj společnosti.

Zaměstnanci společnosti jsou si vědomi, jaké má podnik současné cíle a jakou strategií jich plánuje dosáhnout a snaží se pomoci při jejich dosažení. Ve společnosti panuje uvolněná atmosféra.

3.2.4 SWOT analýza

Konečným výsledkem strategické analýzy společnosti STAVOS Brno, a.s. je její SWOT analýza, která je syntézou výsledků předchozích analýz.

Silné stránky

Silnými stránkami společnosti jsou:

- Tradice;
- Technické zázemí;

- Široká nabídka produktů a služeb;
- Odborná způsobilost (stavba a údržba jaderných elektráren);
- Provádění vodohospodářských a inženýrských prací;
- Vlastní výroba betonu;
- Vlastní výroba krovů;
- Půjčování stavební mechanizace.

Slabé stránky

Slabými stránkami podnikatelského subjektu STAVOS Brno, a.s. jsou:

- Slabá vyjednávací pozice s odběrateli;
- Zvyšování věkového průměru vedení společnosti spolu s absencí vedení nového.

Příležitosti

Příležitosti pro tuto společnost jsou:

- Zvýšení obchodních aktivit v oblasti stavby průmyslových objektů;
- Zvýšení obchodních aktivit v oblasti dodávek a prací do zahraničí;
- Hledání dalších možností zvýšení tržního podílu;
- Ekologická likvidace komunálního odpadu;
- Výroba a prodej elektrické energie.

Hrozby

- Konkurence;
- Klesá zájem o výstavby bytových domů a bytů;
- Ekonomická recese ve stavebnictví a pokles investičních příležitostí.

3.3 Finanční analýza

Zdroj dat pro vypracování finanční analýzy jsou účetní výkazy podnikatelského subjektu STAVOS Brno, a.s. Sledované období je pět let, počínající rokem 2008 a končící rokem 2012.

3.3.1 Analýza trendů

Analýza trendů společnosti STAVOS Brno, a.s. obsahuje změnu v jednotkách, jak jsou uvedeny ve výkazech (tisíce Kč), i procentní změnu mezi jednotlivými obdobími. Pro provedení analýzy roku 2008 byly použity výkazy z roku 2007, které nejsou přiloženy k této práci. Tato analýza se zabývá pouze vybranými položkami.

Celková aktiva, a tím i pasiva poklesly v roce 2012 o více než 14 %, což je větší pokles, než o kolik společnost vzrostla ve čtyřech letech tomu předcházejících. Stálá aktiva kolísají, ale vykazují tendenci klesat, což znamená, že společnost více prodává stálý majetek, než investuje do nákupu nového. Dlouhodobý nehmotný majetek postupně klesá, ale to je pravděpodobně způsobeno jeho postupným odepisováním. Dlouhodobý hmotný majetek rovněž klesá, i když na konci roku 2012 je zde patrný nárůst. Nejvíce společnost rozprodává své stavby, které jsou v roce 2012 na méně než polovině své hodnoty v roce 2008. Dlouhodobý finanční majetek rovněž klesá, mimo roku 2010, kdy byl tento majetek značně navýšen a další rok většina z něj opět prodána. Oběžná aktiva vykazují stálý nárůst, až do roku 2012, kdy klesla pod hodnotu, již měla v roce 2008. Krátkodobé pohledávky vykazovali každoroční nárůst, až do roku 2012, kdy byl velký pokles, způsobený pravděpodobně poklesem zájmu na trhu s prodejem bytů a bytových domů, což pravděpodobně také způsobuje stejný trend u krátkodobého finančního majetku.

Tab. 2: Analýza trendů rozvah (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozvahy	**2008**		**2009**		**2010**		**2011**		**2012**	
	Změna	%	Změna	%	Změna	%	Změna	%	Změna	%
Aktiva celkem	9463	2,9%	57	0,0%	23616	7,0%	18626	5,2%	-56507	-14,9%
Stálá aktiva	-19770	-14,5%	-3276	-2,8%	9581	8,5%	-21862	-17,8%	5313	5,3%
DNM	-50	-38,5%	-7	-8,8%	-14	-19,2%	-35	-59,3%	-16	-66,7%
DHM	-12365	-9,7%	-2351	-2,0%	-13676	-12,1%	-2007	-2,0%	8097	8,3%
Pozemky	34	0,1%	-726	-1,6%	-6012	-13,4%	-5233	-13,4%	2877	8,5%
Stavby	-5381	-9,2%	-3143	-5,9%	-2993	-6,0%	-19305	-41,1%	-3838	-13,9%
SMV	2425	45,2%	-33	-0,4%	-1359	-17,5%	27189	424,8%	531	1,6%
DFM	-7355	-83,4%	-918	-62,5%	23271	4223,4%	-19820	-83,2%	-2768	-69,2%
Obežná aktiva	30882	16,5%	3170	1,5%	13901	6,3%	40078	17,0%	-61140	-22,2%
Zásoby	22948	169,3%	-15330	-42,0%	944	4,5%	-3183	-14,4%	4447	23,5%
Materiál	1020	30,5%	-54	-1,2%	-660	-15,3%	4375	119,8%	786	9,8%
D. pohl.	2449	37,7%	3219	36,0%	-3375	-27,7%	-340	-3,9%	2499	29,6%
K. pohl	8068	7,1%	3946	3,3%	6470	5,2%	12567	9,5%	-43986	-30,5%

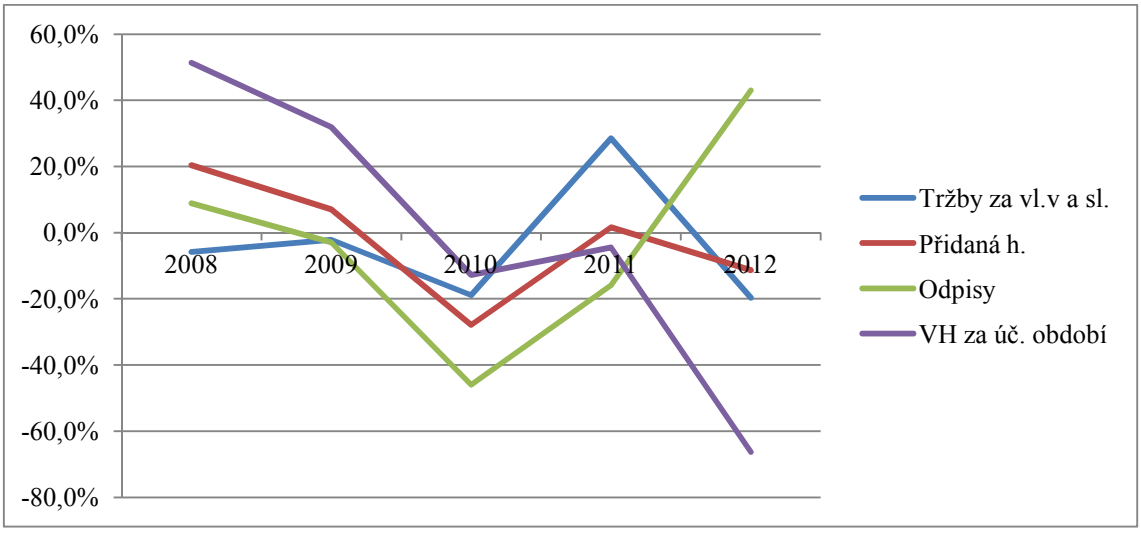
KFM	-2583	-29,3%	11335	771,6%	9862	1789,8%	31034	130,3%	-24100	-602,2%
Vlastní kapitál	21217	18,3%	27041	19,7%	22906	13,9%	-20934	-11,2%	5731	3,4%
ZK	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
VH min. l.	11801	396,9%	18809	127,3%	25125	74,8%	-20924	-35,6%	20394	54,0%
VHBÚO	7376	51,3%	6938	31,9%	-3661	-12,8%	-1121	-4,5%	-15855	-66,3%
Cizí zdroje	-8451	-4,1%	-26711	-13,5%	1290	0,8%	39957	23,2%	-62346	-29,4%
Rezervy	4937	16,7%	5596	16,2%	-4155	-10,3%	-5142	-14,3%	-6138	-19,9%
DZ	-4039	-65,7%	-295	-14,0%	12002	660,2%	-2306	-16,7%	-1000	-8,7%
KZ	6964	5,9%	-32036	-25,6%	25512	27,4%	17830	15,0%	-49208	-36,1%
B úv. a výp.	-16313	-31,2%	24	0,1%	-32069	-89,1%	29575	753,5%	-6000	-17,9%
BÚD	-16126	-59,4%	-7106	-64,4%	-3925	-100,0%	27500		-6000	-21,8%
BÚK	-2387	-14,5%	-7039	-49,8%	-3159	-44,6%	2075	52,9%	0	0,0%

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesají po první tři roky sledovaného období, s tím, že v roce 2010 je tento pokles asi třikrát větší, než byl v roce 2008. Situace se mění roku 2011, kdy došlo k výraznému zvýšení tržeb za vlastní výrobky a služby, ale v roce 2012 došlo k mírně vyššímu propadu, než v roce 2010. Výkonová spotřeba v roce 2009 značně poklesla a znovu poklesla i v roce 2010. V roce 2011 však stoupla na vyšší hodnotu, než byla v roce 2008. V roce 2012 výkonová spotřeba poklesla na zatím nejnižší hodnotu ve sledovaném období. Přidaná hodnota během roku 2008 značně stoupla a v dalším roce opět vykazuje mírný nárůst, avšak v roce 2010 je pozorovatelný větší pokles, než o kolik za dva předchozí roky zvětšila. V roce 2011 je přidaná hodnota s mírným nárůstem téměř stejná a v roce 2012 se opět propadá. Provozní výsledek hospodaření vykázal nejvyšší růst v roce 2008, kdy se zvýšil o 45,2 % oproti roku předchozímu a roku 2009 došlo k jeho dalšímu zvýšení, ale od tohoto roku už jen klesá, v roce 2010 o 18,1 procent a velmi mírně i v roce 2011, ale roku 2012 je viditelné zhoršení o téměř 60%. Finanční výsledek hospodaření společnosti je po celé sledované období mírně v záporných hodnotách. Z toho důvodu, přestože dochází k velkému procentuálnímu kolísání, jedná se, vzhledem k provoznímu výsledku hospodaření, o poměrně malé částky. U výsledku hospodaření před zdaněním je možno vidět velké zvýšení v roce 2008 další o něco menší zvýšení v roce 2009. V roce 2010 se výsledek hospodaření před zdaněním snížil a k dalšímu snížení o více než 60 % dochází v roce 2012. Výsledek hospodaření za účetní období vykazuje v roce 2008 také velmi výrazné zvýšení, a stejně tak i v roce 2009. V roce 2010 dochází stejně jako u VH před

zdaněním ke snížení, ale situace se mění v roce 2011, kdy zatímco VH před zdaněním zůstává téměř stejný, výsledek hospodaření za účetní období opět klesá a v roce 2012 klesá o více než 65 %.

Tab. 3: Analýza trendů výsledovek (Zdroj: Vlastní zpracování)

Výsledovky	**2008**		**2009**		**2010**		**2011**		**2012**	
	změna	%	změna	%	změna	%	změna	%	změna	%
Výkony	8378	1,7%	-45440	-9,2%	-83624	-18,5%	107334	29,2%	-94414	-19,9%
Tržby za vl.v a sl.	-29147	-5,8%	-10195	-2,2%	-87530	-18,9%	103123	28,6%	-102673	-19,7%
Výkon. sp.	-14489	-3,6%	-53488	-13,9%	-50346	-15,2%	105079	37,5%	-85299	-22,1%
Přidaná h.	19491	20,4%	8085	7,0%	-34353	-27,9%	1423	1,6%	-10248	-11,4%
Osob. N	1073	1,8%	-993	-1,6%	-493	-0,8%	-1000	-1,7%	-912	-1,5%
Odpisy	1138	8,9%	-411	-2,9%	-6240	-46,0%	-1163	-15,8%	2657	43,0%
Provoz. VH	9707	45,2%	7779	25,0%	-7060	-18,1%	-1015	-3,2%	-18454	-59,8%
Výnosové úroky	-610	-33,6%	-544	-45,1%	-38	-5,7%	42	6,7%	83	12,4%
Ostat. fin. V	158	19,8%	-25	-2,6%	-744	-80,1%	36	19,5%	-127	-57,5%
Ostat. fin. N	-616	-27,5%	-245	-15,1%	199	14,4%	-878	-55,6%	110	15,7%
Nákladové úroky	274	11,4%	-948	-35,3%	-359	-20,7%	-103	-7,5%	703	55,1%
Fin. VH	-814	39,9%	703	-24,6%	3	-0,1%	1059	-49,3%	-857	78,7%
Daň z příj. za BČ	1508	10,5%	1545	7,1%	-3396	-11,8%	1165	4,7%	-3456	-14,5%
VH před zdaněním	8884	45,7%	8483	30,0%	-7057	-19,2%	44	0,1%	-19311	-64,8%
VH za úč. období	7376	51,3%	6938	31,9%	-3661	-12,8%	-1121	-4,5%	-15855	-66,3%



Graf 3: Analýza trendů výsledovek v % (Zdroj: Vlastní zpracování)

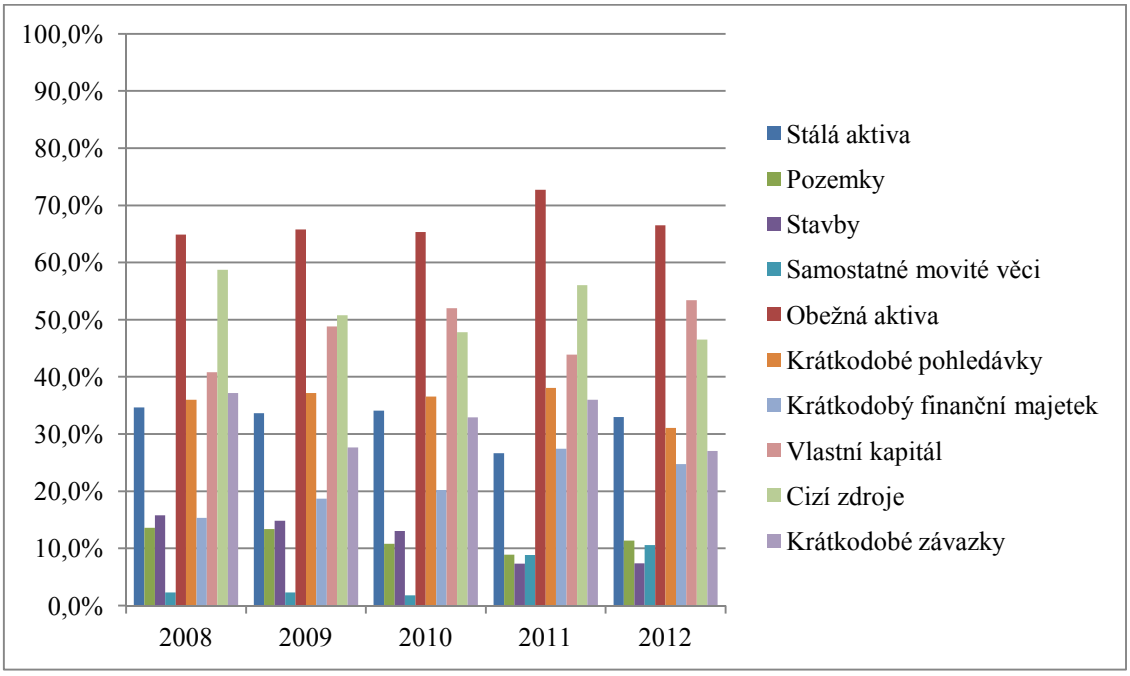
3.3.2 Procentní rozbor

Jako základ pro procentní rozbor rozvahy byla použita celková aktiva v jednotlivých letech. Společnost má většinu kapitálu vázanou v oběžných aktivech, což z ní dělá kapitálově lehkou. Podíl oběžných aktiv má tendenci dále narůstat s tím jak společnost prodává pozemky a stavby. Z analýzy vyplývá, že téměř veškerá dlouhodobá aktiva společnosti tvoří hmotný majetek. V roce 2012 došlo k nákupu dalších pozemků a patřičnému úbytku podílu oběžných aktiv na celkovém majetku společnosti. Z této analýzy je také patrné, že podnikatelský subjekt nemá příliš velký majetek vázaný v zásobách a dlouhodobých pohledávkách. Naproti tomu podíl krátkodobých pohledávek během let 2008 až 2011 stoupal, což se v roce 2012 změnilo. Společnost disponuje dostatečným krátkodobým finančním majetkem, aby byla schopna pokrýt případné výdaje, ale nemá tohoto majetku zbytečně mnoho. Zlatého pravidlo vyrovnání rizika hovoří o tom, vlastní kapitál podniku by měl být stejný nebo vyšší než dluhy společnosti, což v tomto případě je v letech 2010 a 2012. Podíl vlastního kapitálu je značně vyšší než dlouhodobého majetku a k jeho financování využívá podnikatelský subjekt vlastní kapitál, což vyplývá z toho, že podíl dlouhodobých závazků a úvěrů je velmi malý.

Tab. 4: Procentní rozbor rozvah (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozvahy	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Stálá aktiva	34,6%	33,6%	34,1%	26,7%	33,0%
DNM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DHM	34,2%	33,5%	27,5%	25,6%	32,6%
Pozemky	13,6%	13,4%	10,8%	8,9%	11,3%
Stavby	15,8%	14,8%	13,0%	7,3%	7,4%
SMV	2,3%	2,3%	1,8%	8,9%	10,6%
DFM	0,4%	0,2%	6,6%	1,1%	0,4%
Obežná aktiva	64,9%	65,8%	65,3%	72,7%	66,5%
Zásoby	10,8%	6,3%	6,1%	5,0%	7,2%
Materiál	1,3%	1,3%	1,0%	2,1%	2,7%
Nedokončená výroba	9,5%	5,0%	2,1%	0,7%	1,5%
Dlouhodobé pohledávky	2,7%	3,6%	2,4%	2,2%	3,4%
Krátkodobé pohledávky	36,0%	37,2%	36,5%	38,1%	31,1%
Krátkodobý fin. majetek.	15,3%	18,7%	20,2%	27,4%	24,7%
Vlastní kapitál	40,8%	48,8%	52,0%	43,9%	53,4%

Základní kapitál	27,5%	27,5%	25,7%	24,4%	28,7%
VH min. let	4,4%	10,0%	16,3%	10,0%	18,0%
VHBěžného úč. období	6,5%	8,5%	6,9%	6,3%	2,5%
Cizí zdroje	58,7%	50,8%	47,8%	56,0%	46,5%
Rezervy	10,3%	11,9%	10,0%	8,1%	7,7%
DZ	0,6%	0,5%	3,8%	3,0%	3,3%
KZ	37,2%	27,6%	32,9%	36,0%	27,0%
B úv. a výp.	10,7%	10,7%	1,1%	8,8%	8,5%
BÚD	3,3%	1,2%	0,0%	7,3%	6,7%
BÚK	4,2%	2,1%	1,1%	1,6%	1,9%



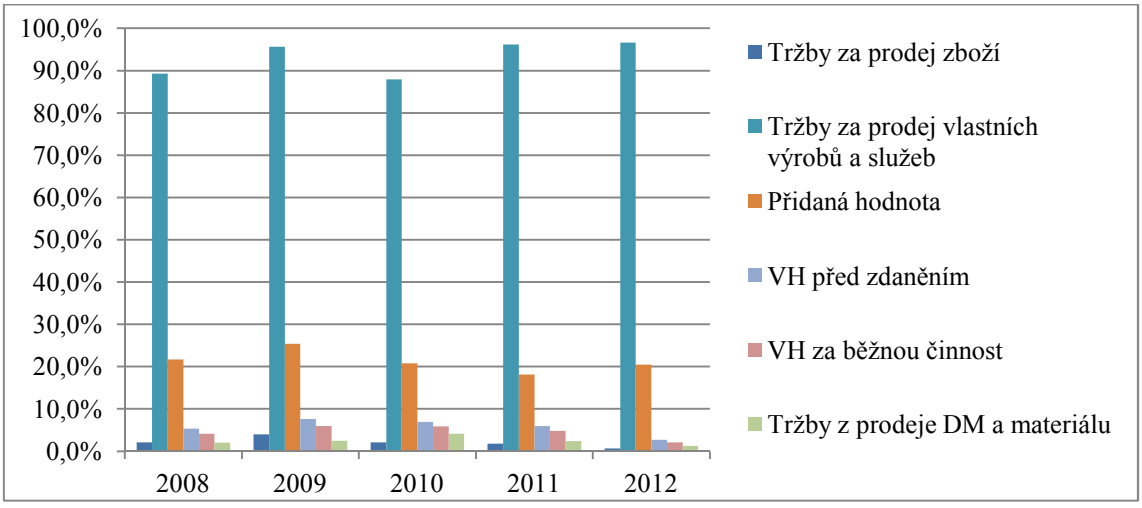
Graf 4: Procentní rozbor rozvah (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z procentního rozboru výnosů, kde celkové výnosy byly použity coby základna pro srovnání podílu jednotlivých položek plyne, že největší výnosy má společnost z prodeje vlastních výrobků a služeb. Podíl přidané hodnoty od roku 2009 klesá, avšak v roce 2012 nastává obrat a opětovný nárůst o 2,4 % oproti roku předchozímu. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu stoupaly do roku 2010, odkud opět začaly klesat. Podíl ostatní provozních výnosů na celkových výnosech byl v roce 2010 7,7 %, jinak je zanedbatelný. Provozní výsledek hospodaření byl nejvyšší v roce 2009, kdy šlo o celých 8 % celkových výnosů. Od tohoto roku začal jeho podíl na celkových výnosech klesat, až byl v roce 2012 pouze 3,2 %. Výsledek finančních činností společnosti, v podobě

finančního VH, byl po celé sledované období ztrátový, ale jedná se podíl do 0,6 % z celkových výnosů. Výsledek hospodaření před zdaněním odpovídá vývoji provozního výsledku hospodaření, takže do roku 2009 narostl na 7,6 %, odkud začal klesat a v roce 2012 byl pouze 2,7 %. Výsledek hospodaření za běžnou činnost i za účetní činnost jsou shodné a svého maximálního podílu na celkových výnosech 5,9 % dosáhnuli v letech 2009 a 2010. V dalším roce podíl výsledků hospodaření za běžnou činnost a účetní období poklesly o 1,1% a v roce 2012 nastal další pokles o 2,7 % na hodnotu, která byla méně než poloviční oproti roku předchozímu.

Tab. 5: Procentní rozbor výnosů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
Celkové výnosy	530609	484637	427417	498075	389478
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Tržby za prodej zboží	2,1%	4,0%	2,1%	1,7%	0,6%
Obchodní marže	0,6%	0,6%	0,5%	0,2%	0,0%
Výkony	93,6%	93,1%	85,9%	95,3%	97,6%
Tržby za prodej vlastních výrobů a služeb	89,3%	95,6%	87,9%	96,2%	96,6%
Přidaná hodnota	21,7%	25,4%	20,8%	18,1%	20,5%
Tržby z prodeje DM a materiálu	2,0%	2,5%	4,2%	2,4%	1,3%
Ostatní provozní výnosy	0,2%	0,1%	7,7%	0,4%	0,2%
Provozní VH	5,9%	8,0%	7,5%	6,2%	3,2%
Finanční VH	-0,5%	-0,4%	-0,5%	-0,2%	-0,5%
VH za běžnou činnost	4,1%	5,9%	5,9%	4,8%	2,1%
VH za účetní období	4,1%	5,9%	5,9%	4,8%	2,1%
VH před zdaněním	5,3%	7,6%	7,0%	6,0%	2,7%

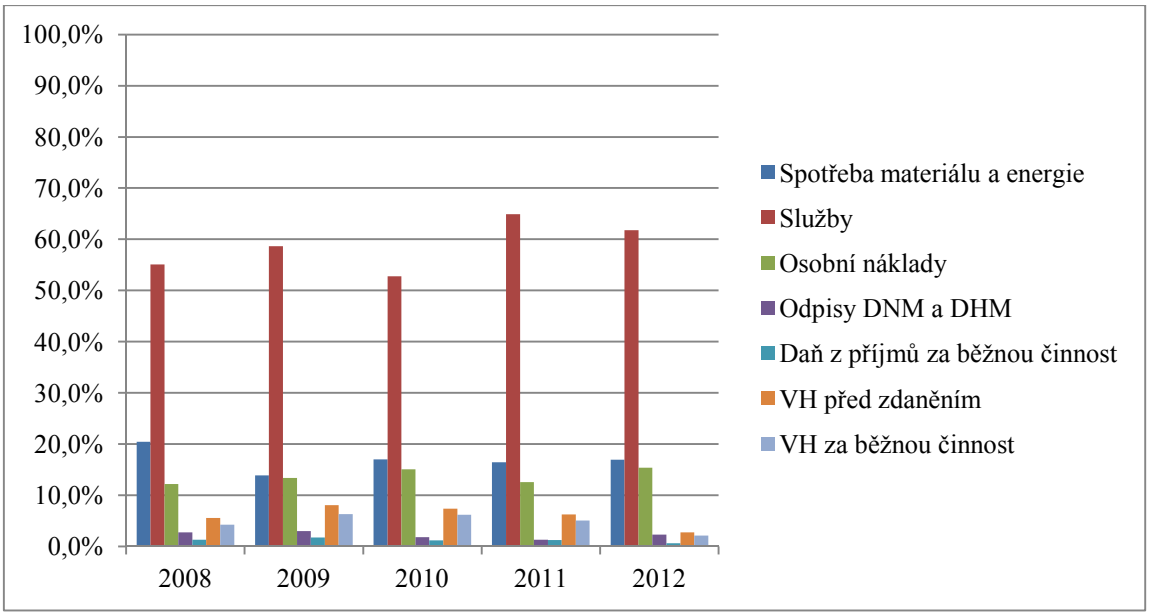


Graf 5: Procentní rozbor výnosů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obdobně jako u procentního rozboru výnosů, byly u procentního rozboru nákladů použity celkové náklady jako základna. Největší podíl na celkových nákladech mají služby, jejichž průměrný podíl na celkových nákladech je 58,7 %. V letech 2011se jejich podíl vyšplhal na 64,9 %, avšak v roce 2012 poklesly o 3,1 %. Spotřeba energie a materiálu poklesla v roce 2009 z 20,4 % na 13,9 %. Od dalšího roku stoupla na 17 % a u této hodnoty se drží do konce roku 2012. Osobní náklady v roce 2008 dosahovaly hodnoty 12,2 % a narůstaly až do roku 2010, kdy činily 15,1 %. V roce 2011 poklesly na hodnotu 12,6 % a opět vzrostly v roce dalším na hodnotu 15,4 %.

Tab. 6: Procentní rozbor nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
Celkové náklady	508863	455953	402094	474173	381431
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,6%	3,5%	1,7%	1,6%	0,6%
Obchodní marže	0,6%	0,7%	0,5%	0,2%	0,0%
Výkonová spotřeba	75,5%	72,6%	69,8%	81,3%	78,7%
Spotřeba materiálu a energie	20,5%	13,9%	17,0%	16,4%	17,0%
Služby	55,1%	58,7%	52,8%	64,9%	61,8%
Přidaná hodnota	22,6%	27,0%	22,1%	19,0%	20,9%
Osobní náklady	12,2%	13,4%	15,1%	12,6%	15,4%
Mzdové náklady	8,9%	10,0%	11,1%	9,2%	11,2%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,2%	3,3%	3,8%	3,2%	3,9%
Odpisy DNM a DHM	2,7%	3,0%	1,8%	1,3%	2,3%
Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu	1,7%	1,8%	3,1%	1,6%	1,5%
Prodaný materiál	0,9%	0,8%	1,3%	0,3%	0,1%
Změna stavu rezerv a opr. pol. v provoz. oblasti a komplex. nákladů příštích období	0,8%	1,2%	0,4%	-1,2%	-1,7%
Ostatní provozní náklady	1,0%	1,5%	5,8%	0,8%	1,4%
Finanční výsledek hospodaření	-0,6%	-0,5%	-0,5%	-0,2%	-0,5%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,3%	1,8%	1,2%	1,2%	0,6%
VH za běžnou činnost	4,3%	6,3%	6,2%	5,0%	2,1%
VH za účetní období	4,3%	6,3%	6,2%	5,0%	2,1%
VH před zdaněním	5,6%	8,1%	7,4%	6,3%	2,7%



Graf 6: Procentní rozbor nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.3 Rozdílové ukazatele

Hodnoty rozdílových ukazatelů z jednotlivých let jsou vyjádřeny v následující tabulce.

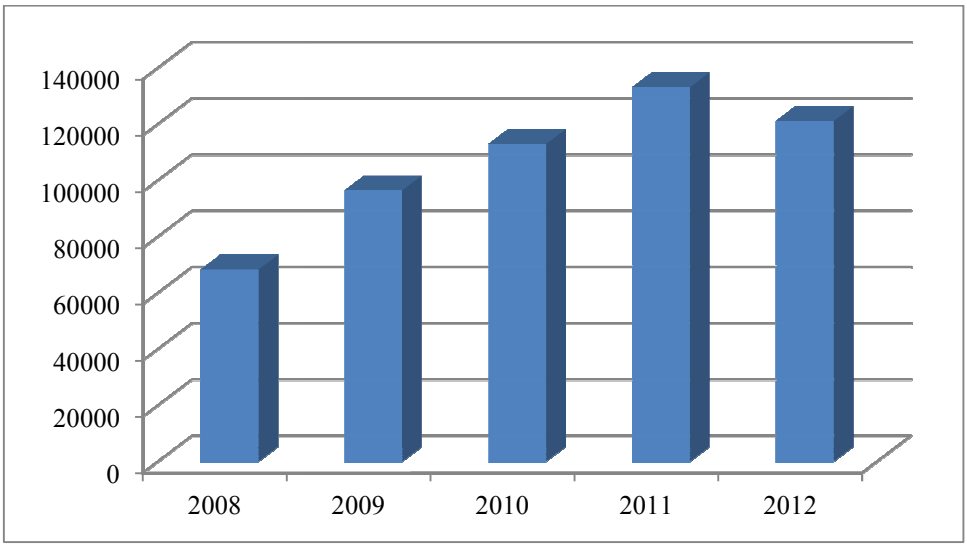
Tab. 7: Rozdílové ukazatele v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál	68344	96420	112953	133126	121194
Čisté pohotové prostředky	-45726	-19232	-21875	-12570	11249
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	22893	63080	82044	105740	86862

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vykazuje rostoucí tendenci během prvních čtyř let sledovaného období. V roce 2012 vykazuje tento ukazatel mírný pokles. Největší nárůst je u tohoto ukazatele zaznamenán v roce 2009. Tento nárůst je způsoben z části tím, že společnost v tomto roce měla vyšší krátkodobý finanční majetek oproti roku předchozímu a z části poklesem krátkodobých závazků. Nárůst ČPK v roce 2010 je způsoben zvýšením oběžných aktiv, především zvýšením pohledávek z obchodních vztahů a krátkodobého finančního majetku, a splacením krátkodobých finančních výpomocí. Velký nárůst krátkodobých finančních prostředků v roce 2011 byl největší příčinou dalšího růstu ČPK v tomto roce. Pokles oběžného majetku v roce 2012 měl za následek menší hodnotu čistého pracovního kapitálu, než byla v roce předešlém. Tento

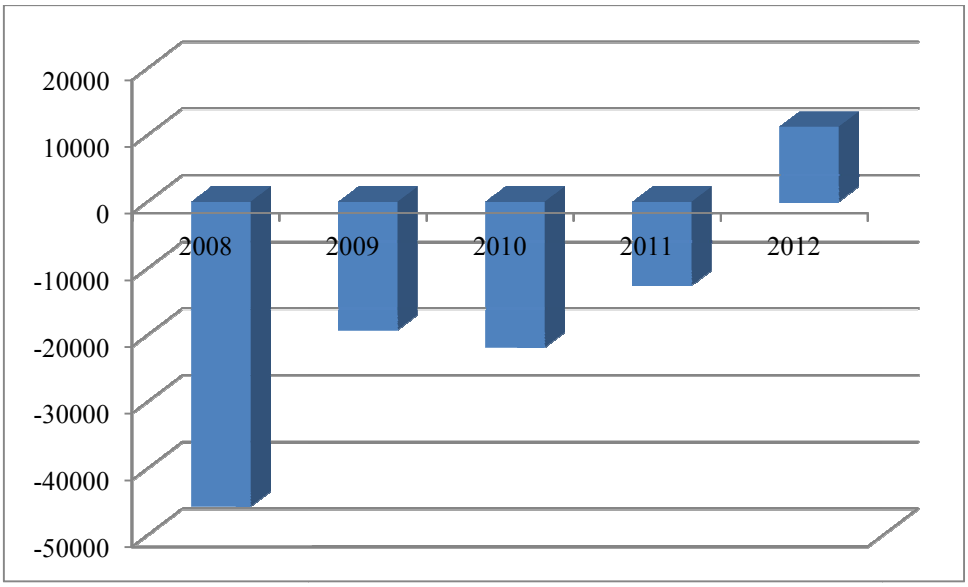
pokles oběžných aktiv byl nejvíce způsoben tím, že pohledávek z obchodních vztahů bylo méně a byl menší i krátkodobý finanční majetek.



Graf 7: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

Čisté pohotové prostředky

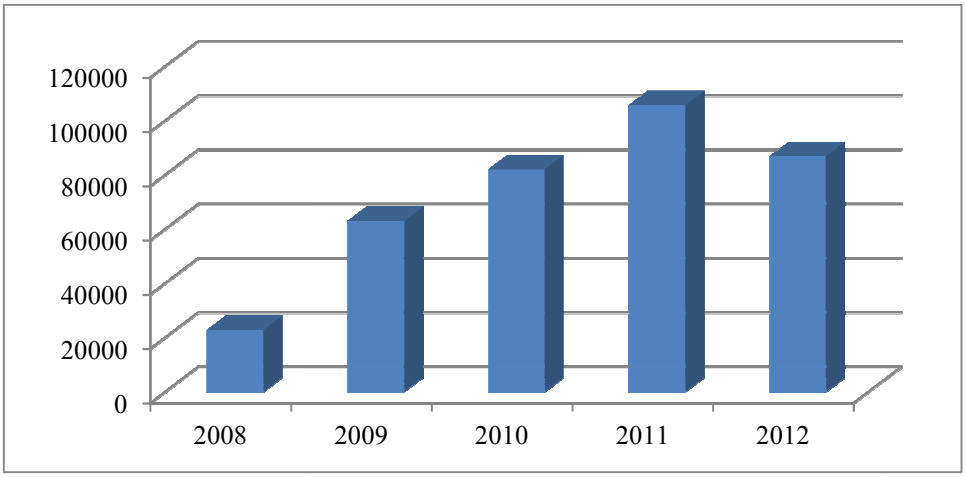
Hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků jsou záporné téměř po celé sledované období, což pro podnik znamená, že nedisponuje prostředky na pokrytí svých aktuálně splatných závazků, jelikož má peníze vázané v pohledávkách z obchodních vztahů. Během sledovaného období však mají hodnoty ukazatele spíše rostoucí tendenci, což se jeví velmi pozitivně a v roce 2012 vychází tento ukazatel kladně. Největší podíl na proměnách hodnot tohoto ukazatele mají změny ve stavu závazků z obchodních vztahů a krátkodobých přijatých záloh. V roce 2012, kdy tento ukazatel vyšel kladný, měla společnost méně krátkodobého finančního majetku, což by za jiných okolností způsobilo propad ukazatele ČPP, avšak v tomto roce měla společnost i značně méně závazků z obchodních vztahů, což mělo největší podíl na tom, že ukazatel vyšel kladný.



Graf 8: Čisté pohotové prostředky v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

V roce 2008 měla společnost v zásobách vázáno nejvíce finančních prostředků za celé sledované období. Největší nárůst ukazatel zaznamenal v roce 2009, kdy bylo zásob podstatně méně a naopak krátkodobých pohledávek a krátkodobých finančních prostředků více. Další růst krátkodobých finančních prostředků a pohledávek z obchodních vztahů způsobuje další nárůst hodnoty ukazatele v roce 2010. V roce 2011 dosáhl čistý peněžní majetek nejvyšší hodnoty ve sledovaném období. To je způsobeno opětovným zvýšením peněz na bankovním účtu a také podstatným zvýšením pohledávek za ovládající a řídící osobou. Kvůli poklesu krátkodobých finančních prostředků a pohledávek z obchodních vztahů v roce 2012, poklesl i ČPM.



Graf 9: Čistý peněžně-pohledávkový fin. fond v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou rozděleny do čtyř skupin, a to ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a tržní hodnoty.

Likvidita

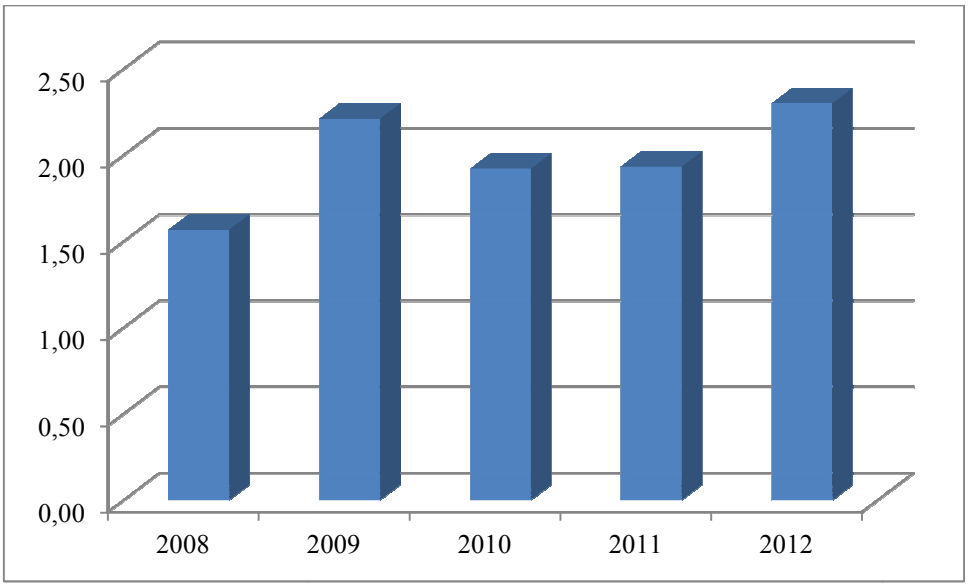
Hodnoty všech ukazatelů likvidity v průběhu sledovaného období jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tab. 8: Ukazatele likvidity v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Likvidita 3. stupně - běžná likvidita	1,57	2,21	1,92	1,93	2,30
Likvidita 2. stupně - pohotová likvidita	1,31	2,00	1,74	1,80	2,05
Likvidita 1. stupně - okamžitá likvidita	0,37	0,63	0,59	0,73	0,86

Běžná likvidita

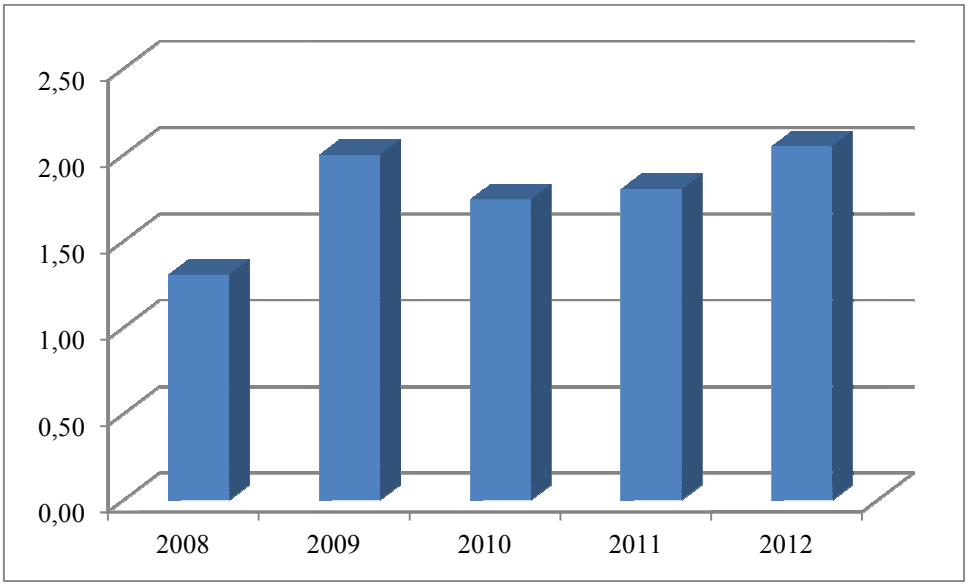
Hodnoty ukazatele likvidity 3. stupně vychází v celém sledovaném období v rámci ideálních hodnot, z čehož plyne, že společnost nemá problémy se svojí běžnou likviditou a je schopna pokrýt své krátkodobé závazky, prostředky získanými přeměnou veškerých oběžných aktiv na peníze. Nejmenší hodnotu má tento ukazatel v roce 2008, kdy byla společnost schopna pokrýt své krátkodobé závazky více než jeden a půl krát. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel vykazuje v roce 2012 což je způsobeno poklesem krátkodobých závazků.



Graf 10: Běžná likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohotová likvidita

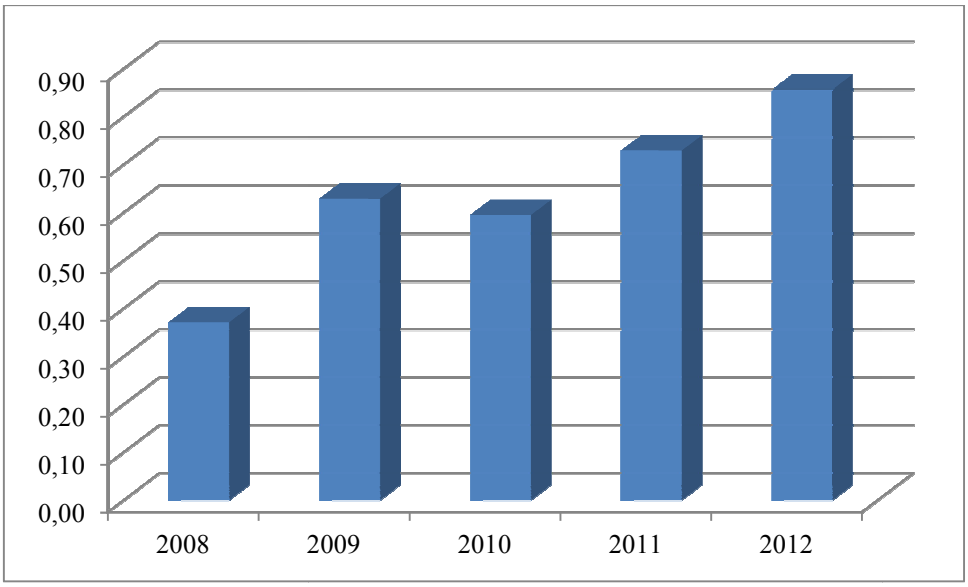
Ukazatel pohotové likvidity u společnosti STAVOS Brno, a.s. vychází v rozmezí hodnot 1 a 1,5 pouze v roce 2008, kdy dosahuje hodnoty 1,31. Od tohoto roku se výsledky tohoto ukazatele drží nad ideálními hodnotami. Pro společnost to je signál, že má velké množství peněz ve formě prostředků, které společnosti nepřináší žádný nebo téměř žádný úrok. V roce 2010 se podnik opět přiblížil ideálním hodnotám, ale od tohoto roku ukazatel opět narůstá až do roku 2012, kdy dosáhl nevyšší hodnoty 2,05.



Graf 11: Pohotová likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita

Podobně jako u ukazatele likvidity 1. stupně i ukazatel okamžité likvidity vyšel v rozmezí hodnot 0,2 a 0,5 pouze v roce 2008 a od tohoto roku se držel nad ideálními hodnotami. Pro společnost to znamená, že drží zbytečně moc peněz na bankovním účtu, kde přináší jen velmi malý úrok již od roku 2009. Situace se zlepšila v roce 2010, ale poté se opět zhoršila a k dalšímu zhoršení došlo v roce 2012, kdy ukazatel dosahuje hodnoty 0,86. To znamená, že podnik by byl schopen zaplatit jen svým krátkodobým finančním majetkem až 86 % ze svých krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.



Graf 12: Okamžitá likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita

Výsledky ukazatelů rentability společnosti STAVOS Brno, a.s. v jednotlivých letech jsou zaneseny do následující tabulky. Ukazatele rentability v oboru jsou zaneseny v další tabulce.

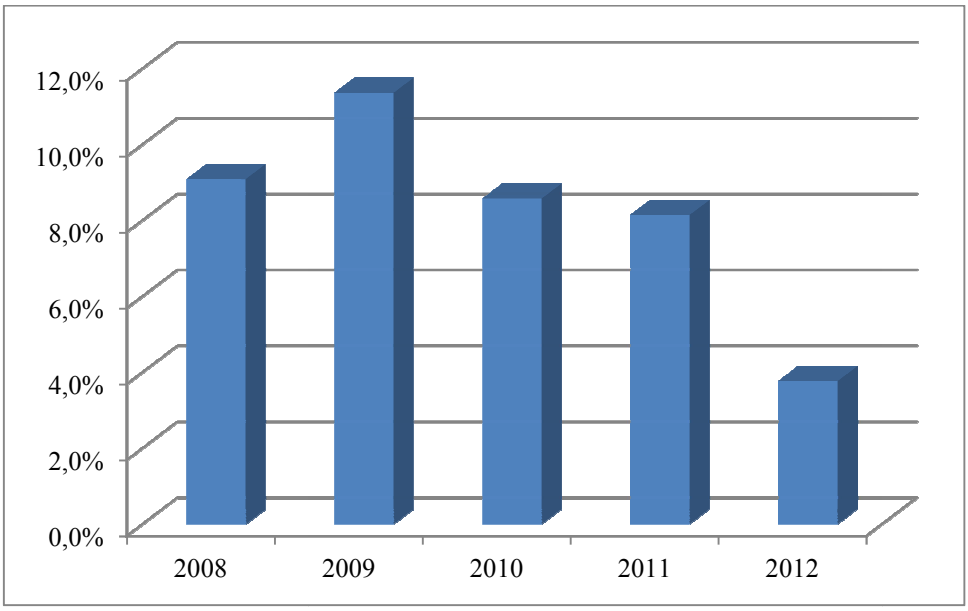
Tab. 9: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita celkového kapitálu	9,1%	11,4%	8,6%	8,1%	3,8%
Rentabilita celkového investovaného kapitálu	20,3%	22,5%	15,4%	15,0%	6,0%
Rentabilita vlastního kapitálu	15,8%	17,4%	13,4%	14,4%	4,7%
Rentabilita tržeb	4,1%	5,9%	5,9%	4,8%	2,1%

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatele společnosti se drží pod oborovým průměrem, který byl pro rok 2008 10,8 %. Nejvíce se společnost oborovému průměru přiblížila v roce 2009, kdy byl 12,3 %. Rentabilita celkového kapitálu dosahuje poměrně uspokojivých hodnot, i přesto, že jsou pod oborovým průměrem, do roku 2012, kde nastal znatelný propad, kvůli nízkému provoznímu výsledku hospodaření. Tento propad je zmírněný snížením celkových aktiv. Nejvyšších hodnot naopak dosáhnul v roce 2009, kdy byl provozní výsledek hospodaření nejvyšší. Zajímavé je, že i když provozní VH byl v roce 2010 mírně vyšší než v roce 2008, je ukazatel ROA v roce 2010 nižší, nižší je v tomto roce však i

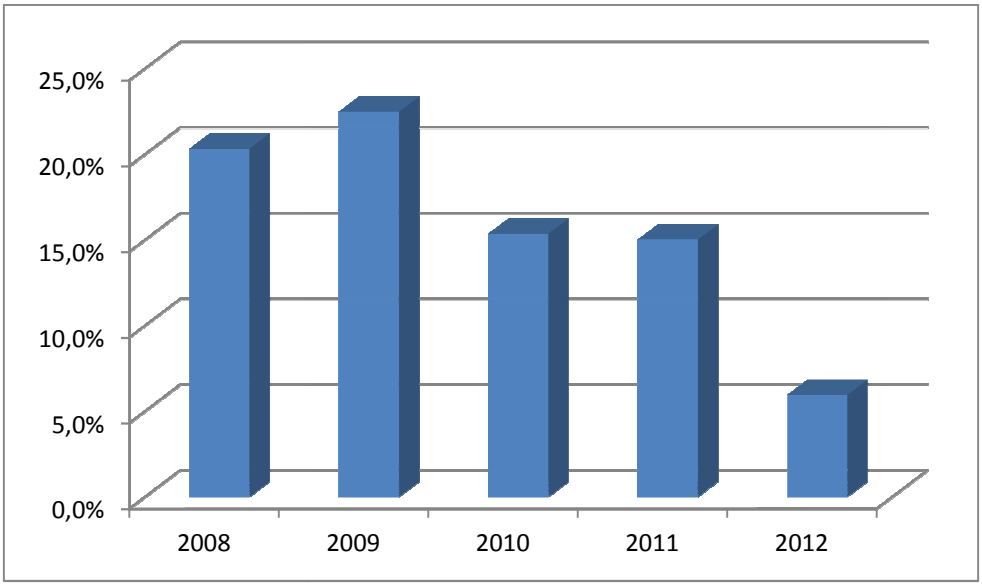
oborový průměr, který byl 10,2 %. Pokles ROA v roce 2010 je způsoben vyšší hodnotou celkových aktiv v tomto roce.



Graf 13: Rentabilita celkového kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

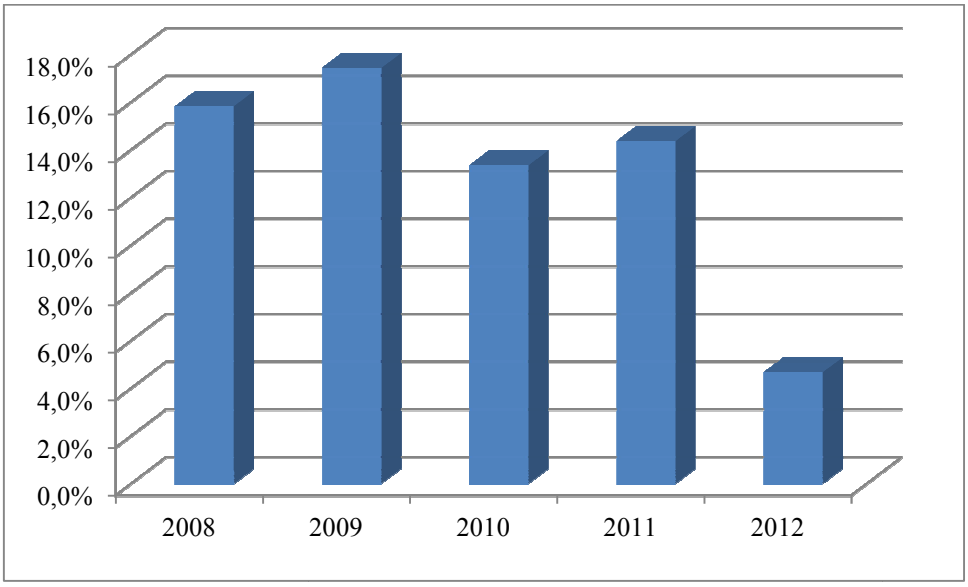
I u tohoto ukazatele je nejvyšší hodnota v roce 2009 a největší propad v roce 2012. V roce 2010 neměla společnost žádný dlouhodobý bankovní úvěr. Přijetí dalšího dlouhodobého úvěru je znát na snížení ukazatele v roce následujícím.



Graf 14: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatele rentability vlastního kapitálu jsou průměrně o 3,2 % nižší, než je oborový průměr. V roce 2008 byl oborový průměr ROE 19 %, zatímco společnost měla 15,83 %. Největší nárůst tohoto ukazatele je v roce 2009, kdy dosahuje hodnoty 17,44 %, zatímco oborový průměr je 20,3 %. Tato skutečnost je způsobena zvýšením provozního výsledku hospodaření a tím i výsledku hospodaření za účetní období. Pokles tohoto výsledku hospodaření v roce 2010 se odráží i na poklesu ROE a v tomto roce klesá i oborový průměr na hodnotu 17%. V roce 2011 opět klesl výsledek hospodaření za účetní období, avšak ROE vzrostlo na 14,36%, což je způsobené tím, že společnost měla menší vlastní kapitál. Propad ukazatele v roce 2012 je opět způsobený nízkým výsledkem hospodaření.

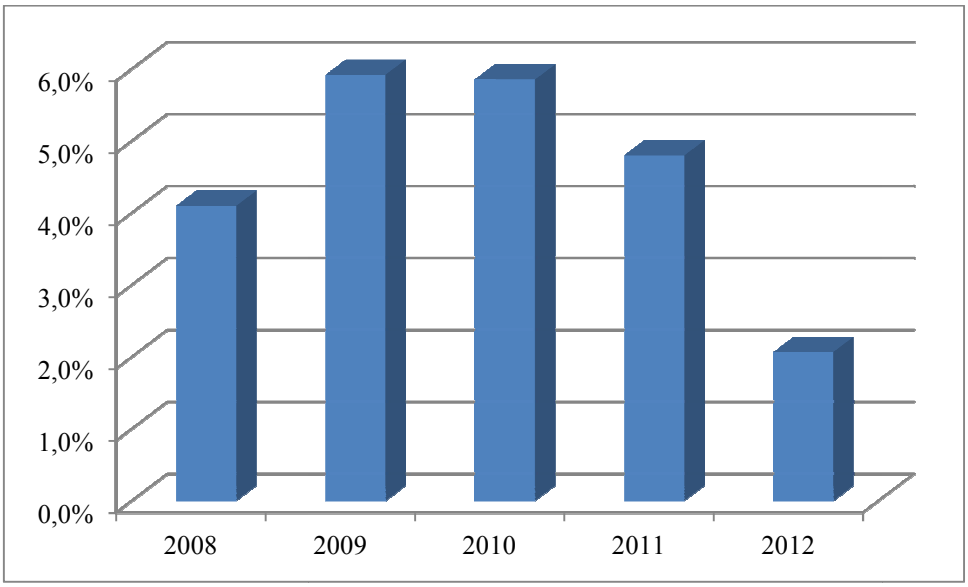


Graf 15: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb společnosti STAVOS Brno, a.s. je zhruba poloviční, proti oborovému průměru. V roce 2008 byl oborový ROS průměr 8,3 % , zatímco společnost měla 4,1 %. U této společnosti má ukazatel rentability tržeb stoupající tendenci jen do roku 2009, kde dosáhnul hodnoty 5,92 %, avšak oborový průměr v tomto roce byl 11,1 %. Od roku 2010 klesá, nejdříve pozvolna, kdy byla 5,85 % a oborový průměr pro tento rok byl 10 %, stále však strměji až v roce 2012 dosahuje pouze hodnoty 2,07 %. To

znamená, že společnost měla v roce 2012 pouze 2,07 haléřů čistého zisku na každé koruně tržeb.



Graf 16: Rentabilita tržeb (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti

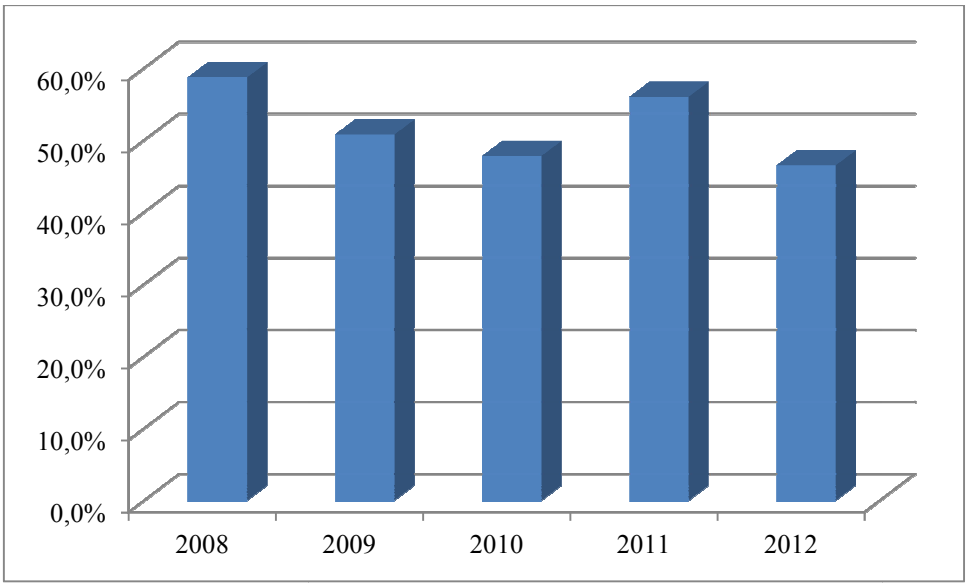
Všechny ukazatele zadluženosti a jejich hodnoty z jednotlivých let jsou vyjádřeny v následující tabulce. Ukazatel úrokového krytí je bezrozměrný a ukazuje, kolikrát provozní zisk převyšuje úroky z dluhů. Doba splácení dluhu vychází v počtu let.

Tab. 10: Ukazatele Zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	58,7%	50,8%	47,8%	56,0%	46,5%
Úrokové krytí	11,39	22,02	22,42	24,19	6,14

Celková zadluženost

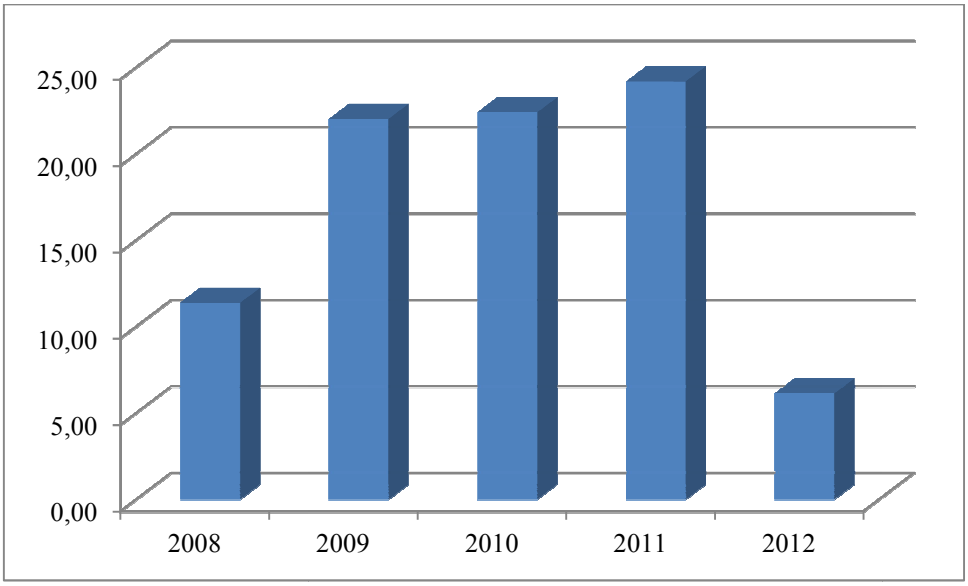
Společnost STAVOS Brno, a.s. nejvíce využívala cizích zdrojů pro financování svých aktivit v roce 2008. V roce 2009 je možné vidět pokles o 7,9 %, kdy společnost financovala své aktivity z půli vlastními a z půli cizími zdroji. V tomto roce je také nejvyšší ukazatel rentability vloženého kapitálu. V roce 2010 je možné pozorovat další pokles o 3 %. V roce 2011 společnost přijala další dlouhodobý bankovní úvěr a ukazatel vyskočil o 8,2 %. V roce 2012 došlo ke značnému poklesu krátkodobých závazků, což mělo za následek snížení celkové zadluženosti o 9,5 %.



Graf 17: Celková zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)

Úrokové krytí

Literatura uvádí, že dobře fungující společnosti mají nákladové úroky pokryty svým výsledkem hospodaření před zdaněním a úroky více než třikrát. Nejvyšší nárůst ukazatele úrokového krytí je možní pozorovat v roce 2009, kdy se tento ukazatel bezmála zdvojnásobil. Je to způsobené nejvyšším provozním výsledkem hospodaření za celé sledované období. I přesto že v dalších dvou letech provozní výsledek hospodaření klesal, úrokové krytí stoupalo. To bylo zapříčiněno tím, že klesaly nákladové úroky. Ty zase stouply v roce 2012, kdy byl zároveň nejnižší EBIT.



Graf 18: Úrokové krytí (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity

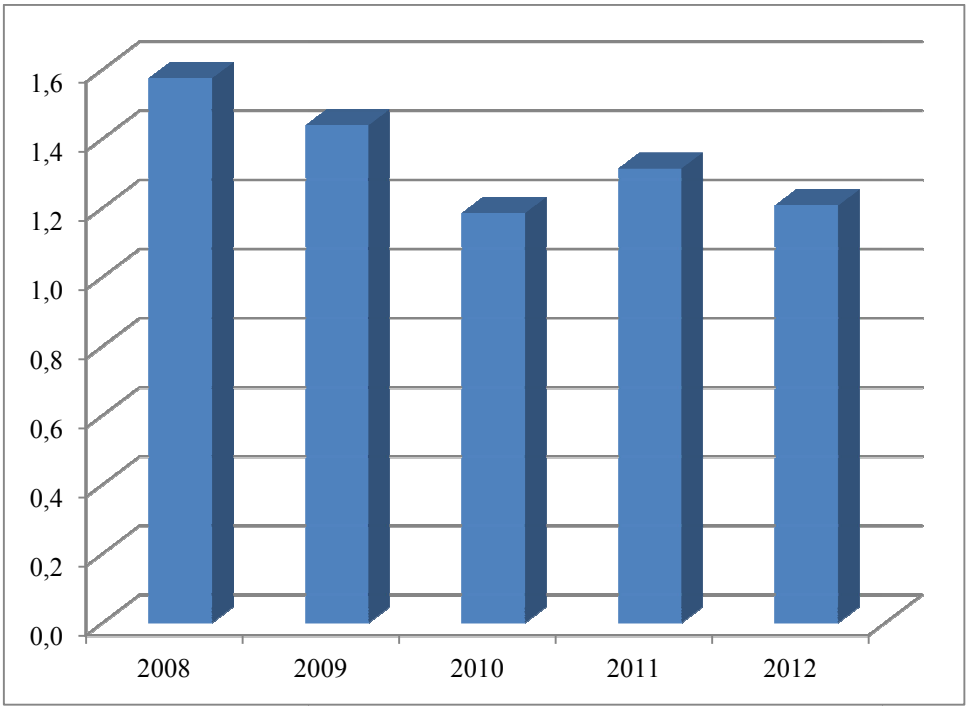
Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity z jednotlivých let jsou k nalezení v následující tabulce. V další tabulce je oborový průměr pro dobu obratu zásob.

Tab. 11: Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	1,6	1,4	1,2	1,3	1,2
Doba obratu zásob	24,8	15,7	18,6	13,7	21,6
Doba obratu pohledávek	82,3	93,0	110,9	104,3	92,7
Doba obratu závazků	84,9	69,1	99,9	98,6	80,6

Obrat celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv klesá během prvních tří let sledovaného období, s tím, že v roce 2008 je 1,6 a v roce 2010 pouze 1,2. V roce 2011 je ukazatel vykazuje nárůst na hodnotu 1,3, avšak v roce 2012 hodnota opět klesá na 1,2.

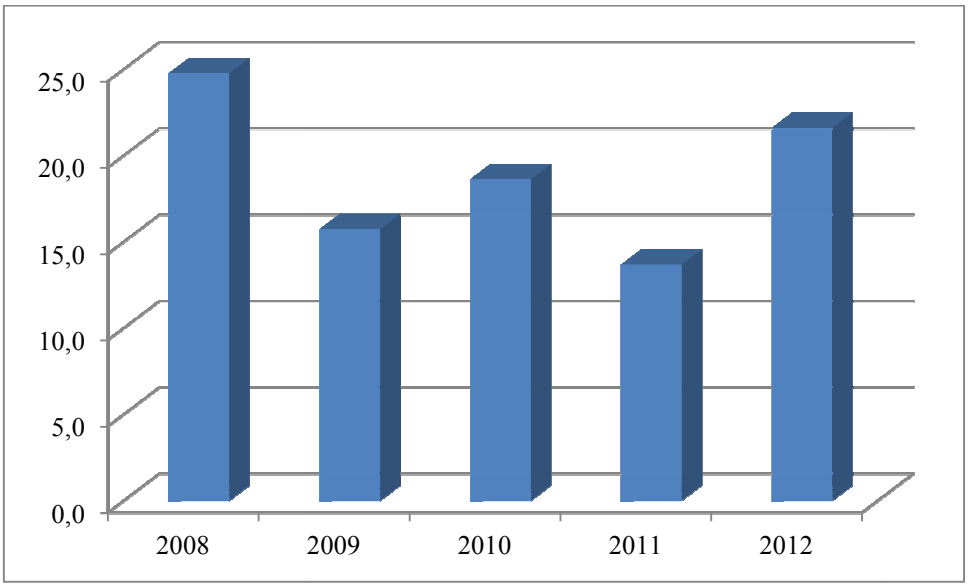


Graf 19: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel by měl být co nejnižší, protože čím menší je, tím kratší dobu leží zásoby na skladě, než jdou do výroby. U Společnosti STAVOS Brno, a.s. je patrné, že společnost rychle využívá své zásoby. Nejnižší hodnotu tento ukazatel má v roce 2011,

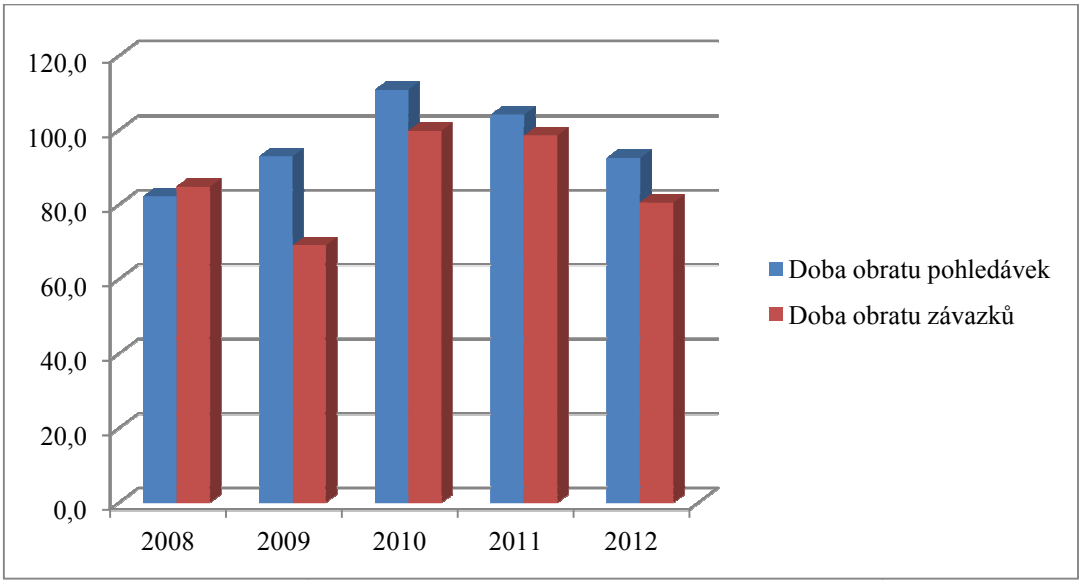
kde zásoby ležely v průměru na skladě jen zhruba dva týdny, což je způsobeno nízkým stavem zásob ve společnosti. Zjištěný oborový průměr doby obratu zásob je 40 dní.



Graf 20: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek a závazků

Doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků pouze v roce 2008. Z toho plyne, že společnost pouze v roce 2008 platila své závazky z peněz, které předtím vyinkasovala na svých pohledávkách. V roce 2009 je rozdíl v době obratu závazků a pohledávek necelých 24 dní. Tento rozdíl se zmenší v roce 2010 na 11 dnů a dále v roce 2011 na 5,7 dní, avšak v roce 2012 opět vzroste na 12,1 dní.



Graf 21: Doba obratu pohledávek a závazků (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.3.5 Soustavy ukazatelů

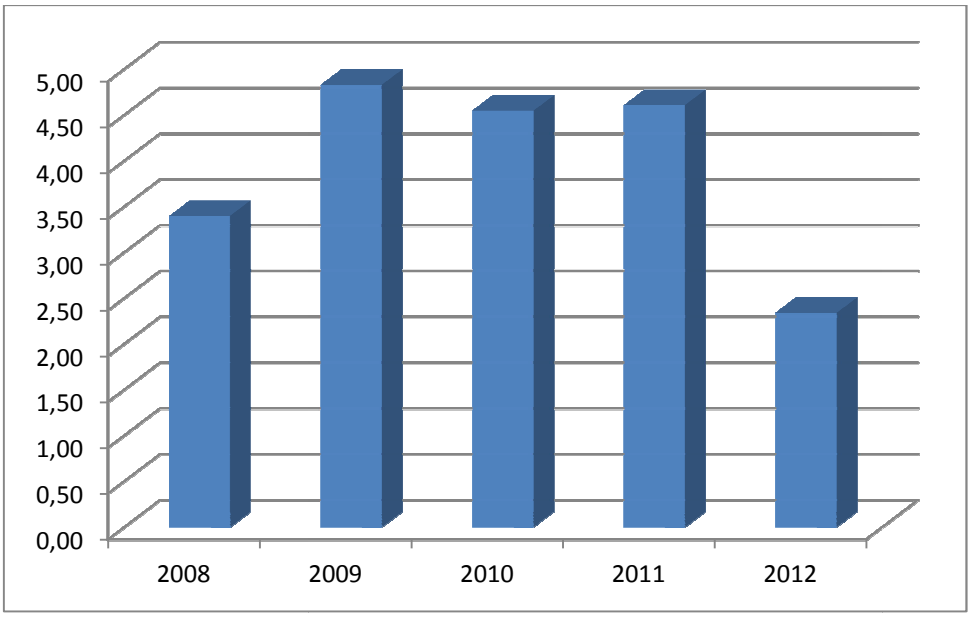
Kvůli podobné vypovídací hodnotě jednotlivých soustav ukazatelů byl do praktické části zařazen pouze model IN 95, jehož výsledky za jednotlivá období jsou v následující tabulce:

Tab. 12: Index důvěryhodnosti IN95 (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2008	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
Aktiva / cizí zdroje	0,375	0,433	0,460	0,393	0,473
EBIT / nákladové úroky	1,253	2,422	2,466	2,661	0,676
EBIT / aktiva	0,757	0,947	0,715	0,678	0,314
Výnosy / aktiva	0,819	0,748	0,617	0,683	0,628
Oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry	0,157	0,221	0,192	0,193	0,230
Závazky po lhůtě splatnosti / výnosy	0	0	0	0	0
IN95	**3,36**	**4,77**	**4,45**	**4,61**	**2,32**

Model IN95

Podle modelu IN95, který má hranici bankrotu stanovenou na 1 a hranici dobře fungujících podniků na 2, se podnik STAVOS Brno, a.s. nedostal pod hranici dobře fungujícího podnikatelského subjektu. U tohoto ukazatele je patrný značný nárůst v roce 2009, který způsobuje zvýšení EBITu při téměř neměnné hodnotě aktiv a současným poklesem nákladových úroků. V roce 2010 je možné pozorovat pokles hodnoty IN95, kvůli snížení výsledku hospodaření a celkových výnosů a současnému zvýšení celkových i oběžných aktiv. EBIT je téměř neměnný v roce 2011 oproti roku předchozímu, avšak znatelně se zvýšili celkové tržby, oběžná aktiva a dochází k poklesu nákladových úroků, což způsobilo mírný růst hodnoty modelu. V roce 2012 byl zaznamenán propad IN95, kvůli výraznému poklesu EBITu a celkových výnosů. Tento propad byl zmírněn snížením aktiv a značným snížením cizích zdrojů. V tomto roce se také zvýšili nákladové úroky a značně poklesly krátkodobé závazky. Společnost se tak dostala až k hranici dobře fungujících podniků.



Graf 22: IN95 (Zdroj: Vlastní zpracování)

4 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ POZICE A VÝKONNOSTI PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

Zhodnocení finanční situace vychází ze skutečností, které vyšly najevo finanční analýzou podnikatelského subjektu.

Rozdílové ukazatele

Společnosti STAVOS Brno, a.s. narůstá krátkodobý finanční majetek téměř po celé sledované období, což má za následek i růst **čistého pracovního kapitálu**. I přes pokles v tomto kapitálu během roku 2012 má podnik stále dost prostředků nutných k obsluze provozního cyklu.

Na začátku sledovaného období měla společnost nedostatek **Čistých pohotových prostředků**, tento fakt však vzala na vědomí a je možné pozorovat zlepšení v průběhu celého sledovaného období, až na jeho konci, v roce 2012 měla společnost pohotových prostředků dost na zaplacení rychle splatných závazků.

Výsledky analýzy **čistého peněžně-pohledávkového fondu** jsou v přímém rozporu s výsledky analýzy čistých pohotových prostředků. Podle výsledků analýzy ČPM má společnost zbytečně mnoho peněžních ekvivalentů ve všech letech sledovaného období kromě prvního. Tato situace se jen horší v průběhu celého sledovaného období a mám za to, že by se zhoršila i v roce 2012, kdyby nebylo faktu, že společnost měla méně pohledávek z obchodních vztahů a tím pádem i méně krátkodobého finančního majetku. Společnost tak přichází o případný výdělek, který by měla při jiném využití peněžních prostředků.

Rozpor mezi analýzou ČPP a ČPM mě přivádí k názoru, že podnikatelský subjekt nemá pohotové prostředky v době, kdy je potřebuje, a tudíž si nechává stále více peněz na bankovním účtu, aby byla schopna včas zaplatit své závazky.

Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou velice důležitou a zároveň i nejdelší částí finanční analýzy. Z jejich výsledků je třeba uvést následující fakta.

Ukazatele likvidity

Výsledky hodnot ukazatele *běžné likvidity* vycházejí v celém sledovaném období v mezích ideálních hodnot, z čehož plyne, že podnik má dost prostředků na pokrytí všech svých krátkodobých závazků v případě, že by všechna svá oběžná aktiva přeměnil na peníze.

Pohotová likvidita podniku je vyšší, než literaturou uváděné ideální hodnoty, obzvláště v letech 2009 a 2012 a i v období mezi těmito roky je nad hranicí ideálních hodnot. Znamená to, že společnost má mnoho prostředků v aktivech, která mají vysokou míru likvidity, obzvlášť v krátkodobých pohledávkách a část těchto prostředků může využít efektivněji.

Výsledky ukazatelů *okamžité likvidity* korespondují s výsledky ukazatelů pohotové likvidity a také poukazují na fakt, že společnost zadržuje zbytečně mnoho peněžních prostředků. Literaturou uváděná ideální hodnota tohoto ukazatele není překročena jen v roce 2008. V roce 2010 je možné vidět opětovné přiblížení k ideálním hodnotám, ale od té doby ukazatel jen stoupá. Podnik tedy má hodně prostředků, které nepřináší žádný nebo malý úrok a situace se s každým rokem zhoršuje.

Ukazatele rentability

Přesnost zjištěného oborového průměru ukazatelů rentability je značně snížená počtem oblastí, ve kterých společnost STAVOS Brno, a.s. provozuje svoji činnost a tak byl zvolen oborový průměr pro ostatní zpracovatelskou činnost.

Z výsledků ukazatele *rentability celkového kapitálu* plyne, že společnost využívá celkový kapitál s největší účinností v roce 2009. V tomto roce je podnik také nejblíže zjištěnému oborovému průměru, který ale nepřekračuje v žádném bodě sledovaného období.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu dosáhla nejvyšších hodnot v roce 2009, odkud už jen klesá, až je v roce 2012 na méně než třetině své hodnoty.

Rentabilita vlastního kapitálu se také po celé sledované období drží pod zjištěným oborovým průměrem a nejvíce se mu blíží rovněž v roce 2009.

Rentabilita tržeb se nejvíce odchyluje od zjištěného oborového průměru, avšak na rozdíl od ostatních ukazatelů rentability se společnosti z ohledu rentability tržeb nejvíce

dařilo v roce 2010, kdy oborový průměr poklesl, avšak ukazatel zůstal na stejné hodnotě, jako měl rok předchozí.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost společnosti v průběhu sledovaného období dosti kolísá, ale má spíše klesající tendenci. Z toho se dá usoudit, že společnost preferuje financovat své aktivity spíše z vlastních zdrojů, mimo roku 2011, kdy ukazatel vyskočil kvůli nově přijatému dlouhodobému bankovnímu úvěru.

Úrokové krytí se po většinu sledovaného období pohybuje v ideálních hodnotách s rostoucí tendencí, což je velmi pozitivní, avšak v roce 2012 však jsou nákladové úroky kryty jen 6,6 krát, což je způsobené nízkým provozním výsledkem hospodaření v tomto roce.

Ukazatele aktivity

U *obratu celkových aktiv* se nepodařilo zjistit oborový průměr, ale trend u tohoto ukazatele je spíše klesající, což pro společnost je znamení, aby neinvestovala do dalších aktiv, ale spíše nějaká aktiva prodala.

Doba obratu zásob je v celém sledovaném období hluboko pod oborovým průměrem, což je velmi dobré znamení. Ještě příznivější znamení je, že tento ukazatel má klesající trend až do roku 2011. V roce 2012 společnost nakoupila více zásob, což způsobilo skok ukazatele nahoru.

Ukazatele doby obratu závazků a pohledávek se jeví velmi negativně. Mimo roku 2008 je doba obratu pohledávek vždy vyšší než doba obratu závazků, což znamená, že společnost nejdříve platí svým dodavatelům a teprve potom inkasuje peníze od svých odběratelů. Z toho důvodu musí na svých účtech držet zbytečně mnoho finančních prostředků.

Soustava ukazatelů

Výsledky soustavy ukazatelů hovoří o vývoji finanční situace podniku ve sledovaném období. Od roku 2008 došlo ke zlepšení situace a rok 2009 je nejúspěšnější ve sledovaném období. Výsledky modelu také značí, že v roce 2010 došlo ke zhoršení finanční pozice a výkonnosti podniku. Podle výsledků ukazatele se situace mírně

zlepšila v roce 2011. Rovněž se z výsledků soustavy ukazatelů dá vyvodit, že od roku 2009 se finanční situace spíše horšila a nejhorší byla v roce 2012, kdy byl provozní výsledek hospodaření zhruba třetinový oproti roku 2009, ale celkové náklady v roce 2012 tvořily 80 % hodnoty nákladů v roce 2009.

Podle výsledků soustavy ukazatelů se v celém sledovaném období jedná o dobře fungující podnik, avšak v posledním roce sledovaného období se společnost přiblížila k hranici této kategorie.

5 ZHODNOCENÍ DOPADŮ VLASTNÍCH NÁVRHŮ

Společnost STAVOS Brno, a.s. se řadí mezi středně velké stavební společnosti, která má dlouhou tradici, vysokou odbornost a široké spektrum produktů a služeb. I přes tyto klady má společnost pár nedostatků, které je potřeba odstranit, aby bylo dosaženo lepšího rozvoje společnosti. Těmito nedostatky jsou:

- Kratší průměrná doba zaplacení závazků než pohledávek;
- Příliš pohotových peněžních prostředků;
- Snižování výsledku hospodaření před zdaněním;
- Vysoké provozní náklady.

Změny průměrné doby zaplacení závazků a pohledávek a tím i snížení potřeby držet takové množství peněz na bankovním účtu je možné dosáhnout ideálně tím, že dodavatelé budou chtít platbu později a odběratelé budou platit rychleji. Kvůli velké konkurenci na stavebním trhu a tím i slabé vyjednávací pozici s odběrateli pravděpodobně nebude možné urychlit inkasování pohledávek od odběratelů. Dosáhnout by se toho dalo těmito způsoby:

- Vybíráním záloh;
- Skonto při splacení pohledávky před jejím termínem.

Ze stejného důvodu, kvůli kterému je společnost ve slabé vyjednávací pozici se svými odběrateli je společnost v silné pozici se svými dodavateli. Této skutečnosti by měla společnost využít pro vyjednání lepších podmínek placení závazků a platit je až v nejzazší možný termín.

Vybíráním záloh u pohledávek, skontem při splacení pohledávek před jejich termínem a hlavně vyjednáním lepších platebních podmínek se svými dodavateli společnost docílí toho, že bude kratší průměrná doba inkasa pohledávek, než je průměrná doba splacení závazků. Jestliže toho společnost dosáhne, bude moci uvolnit velké množství peněz z bankovních účtů, které může využít efektivněji. Jako vhodný způsob využití uvolněných prostředků se jeví realizovaní investic přinášejících úrok.

Efektivnějším využitím části peněžních prostředků, které má společnost v současnosti na bankovních účtech dosáhne společnost finančních výnosů, a tím dojde ke zvýšení finančního výsledku hospodaření, který se tak dostane ze záporných hodnot.

Společnost STAVO Brno, a.s. má vysoké provozní náklady, které je třeba omezit. Podnik by měl zvážit, která aktiva jsou pro něj přínosná a rozprodat ty, které se stávají naopak neefektivními. Jako vhodné způsoby jak dosáhnout snížení nákladů se jeví:

- Omezení doplňkových činností, které nejsou efektivní, popř. jejich úplné zastavení;
- Přesun zaměstnanců z neefektivních doplňkových činností, nebo jejich případná redukce.

Společnost by měla projít zisk získaný z doplňkových činností a porovnat jej s náklady na tuto činnost vynaloženými a zhodnotit, do jaké míry je daná činnost efektivní.

Omezením činnosti v neefektivních doplňkových činnostech dojde i ke snížení nákladů v těchto oblastech. Přesunem zaměstnanců z neefektivních doplňkových činností dojde ke snížení nákladů v daných oblastech a možnému zvýšení výnosů v oblastech, do kterých byly přesunuti. Veškeré snížení nákladů povede ke zvýšení výsledku hospodaření z provozní činnosti a tím i k tvorbě většího zisku i při stávající úrovni tržeb a tudíž je tento krok pro společnost důležitější než samotné zvyšování tržeb.

Od roku 2009 dochází ke snižování výsledku hospodaření před i po zdanění, který by bylo vhodné zvýšit. Toho lze docílit nejen snížením nákladů, ale i zvýšením tržeb. Zvýšení tržeb je možné docílit těmito postupy:

- Přesun zaměření stavební činnosti a zvýšení obchodních aktivit v oblasti průmyslových staveb a jejich rekonstrukcí;
- Větší obchodní aktivity v oblasti staveb občanského charakteru a jejich rekonstrukce;
- Maximalizace využití efektivních doplňkových činností, jako je výroba elektrické energie;

Jestliže společnost navýší své tržby, dojde tím i ke zvýšení provozního výsledku hospodaření a společnost tak bude mít více peněz na vlastní rozvoj. Zvýšením tržeb ovšem stoupnou i náklady a proto je nutné, aby společnost snížila své stávající náklady, než začne zvyšovat své tržby.

ZÁVĚR

Stavebnictví bylo díky v poslední dekádě ve velkém rozmachu. V oblastech, kde byla jen pole a zahrady jsou nyní řady rodinných domů. Poptávka po stavebních pracích byla velmi vysoko a to dalo vzniknout velkému množství stavebních společností, a čím více se stavělo, tím více společností vznikalo. Bylo dosaženo kyvadlového efektu a zhruba od roku 2009 je český stavební trh v recesi. Tento kyvadlový efekt měl za následek to, že je v současnosti velké množství společností, které se orientují na stavební výrobu a prodej stavebních materiálu v době, kdy opadá poptávka po stavebních pracích.

V důsledku toho se nyní společnost nachází v prostředí s vysokou konkurencí, kdy některé stavební společnosti vstupují do veřejných soutěží s dobrou vírou, že za levnou cenu odvedou kvalitní práci a jiné společnosti se záměrem tuto cenu zakázky podsekávat, čímž nutí ostatní společnosti jít rovněž s cenou dolů. Společnost tak stojí před mnohými výzvami a nemůže se již dále spoléhat na své jméno a fakt, že ceny zakázek budou rozumné. Kvůli těmto skutečnostem musí společnost začít vyjednávat lepší podmínky se svými obchodními partnery a všeobecně přejít do agresivnější strategie při své obchodní činnosti.

Pro společnost je velmi důležité, že přijala strategii, podle které má množství doplňkových činností, které jí poskytují finanční stabilitu i v mimosezónních obdobích, avšak bylo by pro společnost vhodné zvážit, na které tyto činnosti se spíše zaměří a které omezí a časem třeba zastaví úplně. Jako nejvhodnější oblast vedlejší činnosti, na kterou by se měla společnost zaměřit je skládka komunálního odpadu a výroba elektrické energie z obnovitelných zdrojů.

Cílem této práce bylo navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení finanční pozice a výkonnosti podniku. Ke zhodnocení finanční pozice a výkonnosti podniku jsem využil ukazatele, jejichž výpočet se opíral z největší části o účetní výkazy, a pomocí nichž jsem zkoumal finanční situaci společnosti a zjišťoval, jakým způsobem daná situace nastala.

Společnost STAVOS Brno, a.s. je velká společnost s dlouhou tradicí a dobrým jménem, avšak samotné tyto skutečnosti jí prosperitu ve stávajícím konkurenčním prostředí nezaručí.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Knihy

1) BLAHA, Z. S. JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2) GRÜNWALD, R. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku* 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
3) KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
4) LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
5) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací – praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
6) MARINIČ, P. *Finanční analýza a plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-13-97.
7) MRKVIČKA, J. KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2
8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3.rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
11) SŮVOVÁ, H. KNAIFL O. a kol. *Finanční analýza I.* 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. 181 s. ISBN 978-80-7265-133-7.

Internetové zdroje

12) Daň z převodu nemovitosti 2013: přehled a kalkulačka. A průlomové novinky pro rok 2014. In: Peníze.cz [online]. 20.2.2013 [cit. 2013-05-09]. Dostupné z: http://www.penize.cz/dan-z-prevodu-nemovitosti/250196-dan-z-prevodu-nemovitosti-2013-prehled-a-kalkulacka-a-prulomove-novinky-pro-rok-2014

13) Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2010. Český statistický úřad [online]. 1.10. 2012 [cit. 2013-05-12]. Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/2012edicniplan.nsf/publ/8006-12-r_2012

14) Profil firmy. STAVOS BRNO, a.s. STAVOS Brno a.s. [online]. 2011 [cit. 2013-05-05]. Dostupné z: http://www.stavos.cz/profil-firmy/

15) Sbírka listin. Obchodní rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online]. 2012 [cit. 2013-05-05]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a222908&klic=4i969r

16) Stavebnictví - vybrané ukazatele. Veřejná databáze ČSÚ [online]. 07.05.2013 [cit. 2013-05-07]. Dostupné z: http://vdb.czso.cz/vdbvo/tabdetail.jsp?kapitola_id=35&potvrd=Zobrazit+tabulku&go_zobraz=1&childsel0=1&childsel0=1&cislotab=STA5012PU_KR&cas_4_103=2009&voa=tabulka&str=tabdetail.jsp

17) Vydaná stavební povolení podle krajů. Veřejná databáze ČSÚ [online]. 07.05.2013 [cit. 2013-05-07]. Dostupné z: http://vdb.czso.cz/vdbvo/tabparam.jsp?voa=tabulka&cislotab=STA11250PC&&kapitola_id=35

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Podíl dodavatelů na nákupech v % 37
Graf 2: Podíl odběratelů na tržbách v % 38
Graf 3: Analýza trendů výsledovek v % 45
Graf 4: Procentní rozbor rozvah 47
Graf 5: Procentní rozbor výnosů 48
Graf 6: Procentní rozbor nákladů 50
Graf 7: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč 51
Graf 8: Čisté pohotové prostředky v tis. Kč 52
Graf 9: Čistý peněžně-pohledávkový fin. fond v tis. Kč 52
Graf 10: Běžná likvidita 53
Graf 11: Pohotová likvidita 54
Graf 12: Okamžitá likvidita 55
Graf 13: Rentabilita celkového kapitálu 56
Graf 14: Rentabilita celkového investovaného kapitálu 56
Graf 15: Rentabilita vlastního kapitálu 57
Graf 16: Rentabilita tržeb 58
Graf 17: Celková zadluženost 59
Graf 18: Úrokové krytí 59
Graf 19: Obrat celkových aktiv 60
Graf 20: Doba obratu zásob 61
Graf 21: Doba obratu pohledávek a závazků 61
Graf 22: IN95 63

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma 1: Rozdělení ukazatelů 19
Schéma 2: Du Pont rozklad 31
Schéma 3: Organizační struktura 39

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Vyhodnocení indikátoru bonity 28
Tab. 2: Analýza trendů rozvah 43
Tab. 3: Analýza trendů výsledovek 45
Tab. 4: Procentní rozbor rozvah 46
Tab. 5: Procentní rozbor výnosů 48
Tab. 6: Procentní rozbor nákladů 49
Tab. 7: Rozdílové ukazatele v tis. Kč 50
Tab. 8: Ukazatele likvidity v tis. Kč 53
Tab. 9: Ukazatele rentability 55
Tab. 10: Ukazatele Zadluženosti 58
Tab. 11: Ukazatele aktivity 60
Tab. 12: Index důvěryhodnosti IN95 62

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2008 – 2012 I
PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁT ZA OBDOBÍ 2008 – 2012 IV
PŘÍLOHA Č. 3: CASH-FLOW ZA OBDOBÍ 2008 – 2012 VI

PŘÍLOHA Č. 1: ROZVAHA ZA OBDOBÍ 2008 – 2012

Rozvahy	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	**336698**	**336755**	**360371**	**378997**	**322490**
Dlouhodobý majetek	**116594**	**113318**	**122899**	**101037**	**106350**
Dlouhodobý nehmotný majetek	**80**	**73**	**59**	**24**	**8**
Software	19	29	31	13	8
Ocenitelná práva	61	44	28	11	
Dlouhodobý hmotný majetek	**115045**	**112694**	**99018**	**97011**	**105108**
Pozemky	45691	44965	38953	33720	36597
Stavby	53144	50001	47008	27703	23865
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7792	7759	6400	33589	34120
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	8418	1701	735	340	276
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		8167	4829	628	9250
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		101	1000	1031	1000
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			93		
Dlouhodobý finanční majetek	**1469**	**551**	**23822**	**4002**	**1234**
Podíly v ovládaných a řízených osobách	1236	320	59	82	79
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	233	231	223	135	105
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv			23540	3785	1050
Oběžná aktiva	**218381**	**221551**	**235452**	**275530**	**214390**
Zásoby	**36500**	**21170**	**22114**	**18931**	**23378**
Materiál	4365	4311	3651	8026	8812
Nedokončená výroba a polotovary	32032	16679	7615	2803	4740
Výrobky					770
Zboží	103	180	10848	8102	6256
Poskytnuté zálohy na zásoby					2800
Dlouhodobé pohledávky	**8951**	**12170**	**8795**	**8455**	**10954**
Pohledávky z obchodních vztahů	3391	7354	5103	7863	10581
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	350	350	350	350	350
Jiné pohledávky	5210	4466	3342	242	23
Krátkodobé pohledávky	**121256**	**125202**	**131672**	**144239**	**100253**
Pohledávky z obchodních vztahů	102127	84114	95884	86169	63614
Pohledávky - ovládající a řídící osoba			650	20939	24075
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	2105	10946	11060	16556	6554
Stát - daňové pohledávky	4225	6343	1737	2191	3388
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2011	2985	3154	1260	234
Dohadné účty aktivní	1910	1906	1744	9	69
Jiné pohledávky	8878	18908	17443	17115	2319
Krátkodobý finanční majetek	**51674**	**63009**	**72871**	**103905**	**79805**
Peníze	1149	494	668	736	756

Účty v bankách	50525	62515	72203	103169	79049
Časové rozlišení	**1723**	**1886**	**2020**	**2430**	**1750**
Náklady příštích období	1598	1609	1906	2340	1726
Příjmy příštích období	125	196	114	90	24
PASIVA CELKEM	**336698**	**336755**	**360371**	**378997**	**322490**
Vlastní kapitál	**137398**	**164439**	**187345**	**166411**	**172142**
Základní kapitál	**92500**	**92500**	**92500**	**92500**	**92500**
Základní kapitál	92500	92500	92500	92500	92500
Kapitálové fondy	**-239**	**-32**	**-25**	**-165**	**-168**
Ostatní kapitálové fondy	52	52	53	53	53
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-291	-84	-153	-218	-221
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností			75		
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	**8617**	**9704**	**11139**	**12390**	**13585**
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	8149	9236	10671	11922	13117
Statutární a ostatní fondy	468	468	468	468	468
Výsledek hospodaření minulých let	**14774**	**33583**	**58708**	**37784**	**58178**
Nerozdělený zisk minulých let	14774	33583	58708	37784	58178
Výsledek hospodaření běžného účetního období	**21746**	**28684**	**25023**	**23902**	**8047**
Cizí zdroje	**197756**	**171045**	**172335**	**212292**	**149946**
Rezervy	**34575**	**40171**	**36016**	**30874**	**24736**
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	26103	30305	32925	27107	20871
Rezerva na daň z příjmů	7082	8400			
Ostatní rezervy	1390	1466	3091	3767	3865
Dlouhodobé závazky	**2113**	**1818**	**13820**	**11514**	**10514**
Závazky z obchodních vztahů			2957	10516	9616
Závazky - ovládající a řídící osoba			10100		
Jiné závazky	446	418	104	102	111
Odložený daňový závazek	1667	1400	659	896	787
Krátkodobé závazky	**125098**	**93062**	**118574**	**136404**	**87196**
Závazky z obchodních vztahů	77714	68182	75966	107414	61575
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				10447	9100
Závazky - podstatný vliv	50	50	50		
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	20032	383	297		
Závazky k zaměstnancům	3066	2965	2943	2797	2665
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1691	1631	1634	1644	1577
Stát - daňové závazky a dotace	2556	5274	17619	1017	6688
Krátkodobé přijaté zálohy	14879	9413	14153	4620	2739
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	1311	1211	2302	588	309

Jiné závazky	3799	3953	1610	7877	2543
Bankovní úvěry a výpomoci	**35970**	**35994**	**3925**	**33500**	**27500**
Bankovní úvěry dlouhodobé	11031	3925		27500	21500
Krátkodobé bankovní úvěry	14123	7084	3925	6000	6000
Krátkodobé finanční výpomoci	10816	24985			
Časové rozlišení	**1544**	**1271**	**691**	**294**	**402**
Výdaje příštích období	1544	1271	691	294	402
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA Č. 2: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁT ZA OBDOBÍ 2008 – 2012

Výkazy zisku a ztrát	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	11177	19157	8764	8712	2424
Náklady vynaložené na prodané zboží	8174	16117	6799	7579	2424
Obchodní marže	**3003**	**3040**	**1965**	**1133**	**0**
Výkony	**496396**	**450956**	**367332**	**474666**	**380252**
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	473579	463384	375854	478977	376304
Změna stavu zásob vlastní činnosti	21606	-14912	-9064	-4311	2838
Aktivace	1211	2484	542	0	1110
Výkonová spotřeba	**384415**	**330927**	**280581**	**385660**	**300361**
Spotřeba materiálu a energie	104120	63371	68454	77860	64709
Služby	280295	267556	212127	307800	235652
Přidaná hodnota	**114984**	**123069**	**88716**	**90139**	**79891**
Osobní náklady	**62022**	**61029**	**60536**	**59536**	**58624**
Mzdové náklady	45460	45535	44827	43739	42633
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	234	468
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16205	15061	15346	15091	14975
Sociální náklady	357	433	363	472	548
Daně a poplatky	1311	1371	1898	1652	1542
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13990	13579	7339	6176	8833
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	**10486**	**12026**	**17747**	**11754**	**4996**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5728	8186	11762	10218	4528
Tržby z prodeje materiálu	4758	3840	5985	1536	468
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	**8648**	**8355**	**12614**	**7611**	**5626**
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4140	4882	7243	6369	5341
Prodaný materiál	4508	3473	5371	1242	285
Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov. oblasti a komplex. NPO	4266	5347	1463	-5898	-6541
Ostatní provozní výnosy	916	406	32764	2055	962
Ostatní provozní náklady	4979	6871	23188	3997	5345
Převod provozních výnosů				0	
Převod provozních nákladů				0	
Provozní výsledek hospodaření	**31170**	**38949**	**31889**	**30874**	**12420**
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	9473	500			
Prodané cenné papíry a podíly	10177	1125			
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					

Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
Výnosové úroky	1207	663	625	667	750
Nákladové úroky	2686	1738	1379	1276	1979
Ostatní finanční výnosy	954	929	185	221	94
Ostatní finanční náklady	1625	1380	1579	701	811
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
Finanční výsledek hospodaření	**-2854**	**-2151**	**-2148**	**-1089**	**-1946**
Daň z příjmů za běžnou činnost	**6569**	**8114**	**4718**	**5883**	**2427**
-splatná	7054	8381	5411	5891	2600
-odložená	-485	-267	-693	-8	-173
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**21747**	**28684**	**25023**	**23902**	**8047**
Mimořádné výnosy					
Mimořádné náklady	1				
Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
-splatná					
-odložená					
Mimořádný výsledek hospodaření	**-1**				
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
Výsledek hospodaření za účetní období	**21746**	28684	**25023**	23902	8047
Výsledek hospodaření před zdaněním	28315	36798	**29741**	29785	10474

PŘÍLOHA Č. 3: CASH-FLOW ZA OBDOBÍ 2008 – 2012

Cash-flow	2008	2009	2010	2011	2012
Počáteční stav peněžních prostředků	54257	51674	63009	72871	103905
Provozní činnost					
Změna stavu vlastního kapitálu	21217	27041	22906	-20934	5731
Změna stavu zásob	-22948	15330	-944	3183	-4447
Změna stavu pohledávek	-10517	-7165	-3095	-12227	41487
Změna stavu závazků	2925	-32331	37514	15524	-50208
Změna stavu rezerv	4937	5596	-4155	-5142	-6138
Cash flow z provozní činnosti	-4386	8471	52226	-19596	-13575
Investiční činnost					
Změna stavu stálých aktiv	19770	3276	-9581	21862	-5313
Cash flow z investiční činnosti	19770	3276	-9581	21862	-5313
Finanční činnost					
Změna stavu bankovních úvěrů	-16313	24	-32069	29575	-6000
Cash flow z finanční činnosti	-16313	24	-32069	29575	-6000
Úprava o časová rozlišení	-1653	-436	-714	-807	788
Příbytek nebo úbytek peněžních prostředků	-2582	11335	9862	31034	-24100
Konečný stav peněžních prostředků	51675	63009	72871	103905	79805